

JAARVERSLAG
31.12.24

DIERICKX LEYS FUND III

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	17
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	22
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	28
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	29
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	30
1.6.1 . Samenvatting van de regels	30
1.6.2 . Wisselkoersen	31
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM	32
2.1 . BEHEERVERSLAG	32
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
2.1.2 . Beursnotering	32
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	34
2.1.5 . Distributeurs	34
2.1.6 . Index en benchmark	34
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	34
2.1.8 . Toekomstig beleid	38
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	38
2.1.10 . Resultaatverwerking	38
2.2 . BALANS	39
2.3 . RESULTATENREKENING	40
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	41
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	41
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	42
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	43
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	44
2.4.5 . Rendementen	44
2.4.6 . Kosten	45
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	46
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD	47
3.1 . BEHEERVERSLAG	47
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	47
3.1.2 . Beursnotering	47
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	47
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	48
3.1.5 . Distributeurs	48
3.1.6 . Index en benchmark	48
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	49
3.1.8 . Toekomstig beleid	50
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	50
3.2 . BALANS	51
3.3 . RESULTATENREKENING	52
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	53
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	53
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	53
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	54
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	54
3.4.5 . Rendementen	54
3.4.6 . Kosten	56

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	56
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI	58
4.1 . BEHEERVERSLAG	58
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	58
4.1.2 . Beursnotering	58
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	58
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	60
4.1.5 . Distributeurs	60
4.1.6 . Index en benchmark	60
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	61
4.1.8 . Toekomstig beleid	68
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	68
4.1.10 . Resultaatverwerking	68
4.2 . BALANS	69
4.3 . RESULTATENREKENING	70
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	71
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	71
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	72
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	73
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	73
4.4.5 . Rendementen	74
4.4.6 . Kosten	75
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	75
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY	77
5.1 . BEHEERVERSLAG	77
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	77
5.1.2 . Beursnotering	77
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	77
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	79
5.1.5 . Distributeurs	79
5.1.6 . Index en benchmark	79
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	79
5.1.8 . Toekomstig beleid	84
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	85
5.1.10 . Resultaatverwerking	85
5.2 . BALANS	86
5.3 . RESULTATENREKENING	87
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	88
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	88
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	89
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	90
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	90
5.4.5 . Rendementen	90
5.4.6 . Kosten	93
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	94
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE	95
6.1 . BEHEERVERSLAG	95
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	95
6.1.2 . Beursnotering	95
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	95
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	98
6.1.5 . Distributeurs	98
6.1.6 . Index en benchmark	98
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	98
6.1.8 . Toekomstig beleid	102
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	102

6.1.10 . Resultaatverwerking	103
6.2 . BALANS	104
6.3 . RESULTATENREKENING	105
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	106
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	106
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	108
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	109
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	110
6.4.5 . Rendementen	110
6.4.6 . Kosten	113
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	114
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF	115
7.1 . BEHEERVERSLAG	115
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	115
7.1.2 . Beursnotering	115
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	115
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	116
7.1.5 . Distributeurs	116
7.1.6 . Index en benchmark	116
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	116
7.1.8 . Toekomstig beleid	118
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	119
7.1.10 . Resultaatverwerking	119
7.2 . BALANS	120
7.3 . RESULTATENREKENING	121
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	122
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	122
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	122
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	123
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	123
7.4.5 . Rendementen	124
7.4.6 . Kosten	125
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	125
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY	127
8.1 . BEHEERVERSLAG	127
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	127
8.1.2 . Beursnotering	127
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	127
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	129
8.1.5 . Distributeurs	129
8.1.6 . Index en benchmark	130
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	130
8.1.8 . Toekomstig beleid	134
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	134
8.2 . BALANS	135
8.3 . RESULTATENREKENING	136
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	137
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	137
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	138
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	139
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	140
8.4.5 . Rendementen	140
8.4.6 . Kosten	142
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	143
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND	144
9.1 . BEHEERVERSLAG	144

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	144
9.1.2 . Beursnotering	144
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	144
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	146
9.1.5 . Distributeurs	146
9.1.6 . Index en benchmark	146
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	147
9.1.8 . Toekomstig beleid	149
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	149
9.1.10 . Resultaatverwerking	149
9.2 . BALANS	150
9.3 . RESULTATENREKENING	151
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	152
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	152
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	153
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	153
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	154
9.4.5 . Rendementen	154
9.4.6 . Kosten	155
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	156
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	157
10.1 . BEHEERVERSLAG	157
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	157
10.1.2 . Beursnotering	157
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	157
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	159
10.1.5 . Distributeurs	159
10.1.6 . Index en benchmark	159
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	160
10.1.8 . Toekomstig beleid	162
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	162
10.1.10 . Resultaatverwerking	162
10.2 . BALANS	163
10.3 . RESULTATENREKENING	164
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	165
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	165
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	165
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	166
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	166
10.4.5 . Rendementen	167
10.4.6 . Kosten	168
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	169

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van bestuur van de BEVEK

- Eric Jonkers, Financieel consultant, Voorzitter
- Peter van den Dam, Zelfstandig consultant, Lid van de Raad van Bestuur
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Filip Decruyenaere, Voorzitter Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, Lid van de Raad van Bestuur
- Sven Sterckx, Lid Directiecomité Dierickx Leys Private Bank, Lid van de Raad van Bestuur
- Joseph Van der Steen, Zelfstandig consultant, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Ben Granjé, Managing Director Beconomics, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur

Natuurlijk personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter van den Dam, Zelfstandig consultant, Lid van de Raad van Bestuur

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Tom Renders, Gateway Building – Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem

Promotor

DIERICKX LEYS PRIVATE BANK N.V., Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS Bank, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 22 november 2021, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Overeenkomst van bewaarder' of 'Depositary Agreement') en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Beleggers kunnen op verzoek bij de zetel van de ICBE de Overeenkomst van bewaarder raadplegen voor een beter begrip en kennis van de verplichtingen en aansprakelijkheden van de Bewaarder.

Financieel portefeuillebeheer

DIERICKX LEYS PRIVATE BANK N.V., Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel

Distributeur(s)

DIERICKX LEYS PRIVATE BANK N.V., Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- CAPITAM – Klasse IC, Klasse R
- BEST OF WORLD – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- EQUITIES DBI – Klasse R, Klasse V
- GLOBAL GROWTH EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- PATRIMOINE – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- QUARTZ BALANCED FOF – Klasse IC, Klasse R
- LOW VOLATILITY EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- INVESTMENT GRADE BOND – Klasse R, Klasse V
- VALUE & DYNAMIC – Klasse R

De beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Dierickx Leys Fund III, BEVEK met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de Wet van 2012.

De BEVEK werd op 18 december 2001 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 31 juli 2024. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd op 31.07.2024.

De globalisatievaluta is de EUR. Het kapitaal is steeds gelijk aan de waarde van het netto-actief. Het minimumkapitaal van de BEVEK bedraagt één miljoen tweehonderd duizend euro (€1.200.000,00) of het equivalent daarvan in een andere valuta.

Het boekjaar loopt ten einde op 31 december van elk jaar.

De jaarlijkse algemene vergadering van deelnemers gaat door op de zetel namelijk Kasteelpleinstraat 44 – 2000 Antwerpen, de eerste donderdag van mei om 11.00 uur.

Informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

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

Alvorens te beleggen in aandelen van de BEVEK, dienen beleggers aandachtig alle informatie door te nemen die opgenomen is in dit Prospectus en rekening te houden met hun persoonlijke financiële en fiscale situatie. Beleggers dienen onder meer aandacht te besteden aan de overwegingen uiteengezet in dit hoofdstuk, in de beschrijvende fiches en in de Essentiële Beleggersinformatie. De hierna toegelichte risicofactoren kunnen, individueel of gezamenlijk, het rendement van de aandelen van de BEVEK verminderen en kunnen ertoe leiden dat de aandeelhouder zijn belegging in de aandelen van de BEVEK geheel of gedeeltelijk verliest.

De koers van de aandelen van de BEVEK kan zowel dalen als stijgen en hun waarde is niet gewaarborgd. Het is mogelijk dat aandeelhouders op het ogenblik van terugbetaling of liquidatie niet het precieze bedrag ontvangen dat ze oorspronkelijk belegd hadden in aandelen van de BEVEK.

Beleggingen in de aandelen van de BEVEK zijn blootgesteld aan risico's die kunnen te maken hebben met aandelenmarkten, obligatiemarkten, wisselkoersen of rentevoeten, met kredietrisico, tegenpartijrisico, marktvolatiliteit, politieke risico's en risico's voortvloeiend uit overmacht. Elk van deze risico's kan zich ook samen met andere risico's voordoen.

De lijst met risicofactoren die opgenomen is in het Prospectus en in de Essentiële Beleggersinformatie is niet volledig. Er kunnen ook nog andere risico's zijn waarmee de belegger rekening dient te houden en die belangrijk zijn voor zijn persoonlijke situatie en voor de specifieke huidige en toekomstige omstandigheden.

Alvorens beleggingsbeslissingen te nemen, dienen beleggers in staat te zijn om de risico's te beoordelen van een belegging in de aandelen van de BEVEK. Ze dienen hun eigen adviseur op juridisch, fiscaal en financieel vlak om advies te vragen en om volledige informatie te krijgen over (i) de juiste kenmerken van de belegging in deze aandelen met het oog op hun eigen financiële en fiscale situatie en de specifieke omstandigheden, (ii) de informatie opgenomen in het Prospectus, de beschrijvende fiches en de Essentiële Beleggersinformatie.

De diversificatie van portefeuilles van compartimenten en de wettelijke voorwaarden en limieten streven naar het opvolgen en beperken van risico's zonder deze te elimineren. De BEVEK kan niet waarborgen dat een eerder door de BEVEK met succes toegepaste beleggingsstrategie dezelfde positieve resultaten zal opleveren in de toekomst. Bovendien kan de BEVEK niet waarborgen dat een eerder via haar beleggingsstrategie behaald rendement ook in de toekomst zal worden behaald. De BEVEK kan daarom niet waarborgen dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment zal worden behaald en dat de belegger het volledige bedrag van zijn oorspronkelijke belegging zal terugkrijgen. Dit is de reden waarom een investering enkel geschikt is voor beleggers die in staat zijn om deze risico's te dragen en om een beleggingsstrategie op lange termijn te nemen. Een belegging in de BEVEK moet bijgevolg worden beschouwd als een investering op middellange of lange termijn.

Het is belangrijk dat beleggers begrijpen dat alle investeringen risico's inhouden. Geen enkele formele waarborg is verleend aan de compartimenten, noch aan zijn deelnemers.

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat van toepassing is op alle soorten beleggingen. De schommeling van de waarde van effecten en andere instrumenten wordt voornamelijk bepaald door de schommeling van de financiële markten en door de

economische ontwikkeling van de uitgevers, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene toestand van de wereldeconomie en de economische en politieke ontwikkelingen in hun eigen land.

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

De risico's gekoppeld aan beleggingen in aandelen (en verwante instrumenten) zijn sterke koersschommelingen, negatieve informatie over uitgevers of de markt en de ondergeschiktheid van aandelenkapitaal ten opzichte van schuldinstrumenten uitgegeven door dezelfde vennootschap. Koersschommelingen kunnen op korte termijn toenemen. Het risico dat één of meer bedrijven verlies lijden of geen groei vertonen kan een negatieve impact hebben op de prestaties van de portefeuille.

Compartimenten die beleggen in groeiende bedrijven kunnen meer volatiel zijn dan de globale markt en kunnen anders reageren op economische en politieke ontwikkelingen, en op marktontwikkelingen die specifiek zijn voor de uitgever. Traditiegetrouw is de waarde van groeiende bedrijven meer volatiel dan deze van andere bedrijven, vooral op korte termijn. De aandelenkoers van groeiende bedrijven kan in verhouding tot de winst van het bedrijf duurder zijn dan de markt in het algemeen. Aandelen van groeiende bedrijven kunnen meer gevoelig zijn voor winstwijzigingen.

Risico's gekoppeld aan obligaties, schuldinstrumenten & vastrentende waarden (inclusief hoogrentende obligaties) en converteerbare obligaties

Voor compartimenten die beleggen in obligaties of andere schuldinstrumenten zal de waarde van de onderliggende beleggingen afhangen van de marktrente, de kredietkwaliteit van de uitgever en liquiditeitsfactoren. De netto-inventariswaarde van een compartiment dat belegt in schuldinstrumenten zal schommelen naargelang de schommeling van de rente, de vermeende kredietkwaliteit van de uitgever, marktliquideit en ook wisselkoersen (wanneer de valuta van de onderliggende belegging een andere is dan de referentievaluta van het compartiment). Sommige compartimenten kunnen beleggen in hoogrentende schuldinstrumenten die een relatief hoog rendement kunnen bieden in vergelijking met investment grade schuldinstrumenten (bijvoorbeeld). Het risico van waardevermindering en kapitaalverlies bij dergelijke schuldinstrumenten zal echter aanzienlijk hoger zijn dan bij schuldinstrumenten met een lager rendement.

Beleggingen in converteerbare obligaties zijn gevoelig voor schommelingen van de koers van onderliggende aandelen ("aandelencomponent" van de converteerbare obligatie) en bieden tegelijk een zekere vorm van kapitaalbescherming ("obligatiedrempel" van de converteerbare obligatie). Hoe hoger de aandelencomponent, hoe lager de overeenstemmende kapitaalbescherming. Logischerwijs zal het risicoprofiel van een converteerbare obligatie waarvan de marktwaarde ten gevolge van de koersstijging van het onderliggende aandeel aanzienlijk is gestegen, dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een aandeel. Anderzijds zal het risicoprofiel van een converteerbare obligatie, waarvan de marktwaarde ten gevolge van de koersdaling van het onderliggende aandeel tot het niveau van haar obligatiedrempel is gedaald, naargelang dit niveau dichter aansluiten bij het risicoprofiel van een traditionele obligatie.

Converteerbare obligaties, evenals andere obligatietypes, zijn onderhevig aan het risico dat de uitgever zijn verplichtingen qua betaling van de rente en/of de terugbetaling van het kapitaal op de vervaldag (kredietrisico) niet kan nakomen. De waarneming door de markt van een grotere waarschijnlijkheid van wanbetaling of faillissement van een uitgever, kan een aanzienlijke daling van de marktwaarde van de obligatie tot gevolg hebben en dus van de bescherming geboden door de obligatie. Bovendien zijn de obligaties blootgesteld aan het risico van een daling van hun marktwaarde ten gevolge van een verhoging van de referentierente (renterisico).

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

Opschorting en stopzetting van betaling door ontwikkelingslanden kunnen veroorzaakt worden door een aantal factoren zoals politieke onstabiliteit, een slecht financieel beheer, een gebrek aan valuta-reserves, kapitaalvlucht, interne conflicten of het ontbreken van politieke wil om eerder aangegane schulden te blijven nakomen.

Deze factoren kunnen ook een weerslag hebben op het vermogen van uitgevers uit de privésector om aan hun verplichtingen te voldoen. Daarnaast worden deze uitgevers onderworpen aan decreten, wetten en regelgeving opgelegd door de overheid. Deze houden bijvoorbeeld verband met wijzigingen op het vlak van deviezencontrole en van het wettelijk en regelgevend kader, onteigeningen en nationalisering en de invoering of verhoging van belastingen, zoals bronbelasting.

Systemen voor verrekening of clearing van transacties zijn vaak minder goed georganiseerd dan op ontwikkelde markten. Dit brengt het risico mee van uitstel of annulering van de vereffening of clearing. De marktpraktijken kunnen vereisen dat verworven verhandelbare effecten of andere instrumenten eerst worden betaald alvorens ze worden ontvangen, of dat ze eerst worden afgeleverd en dan pas worden betaald. In deze omstandigheden kan het in gebreke blijven van de tegenpartij door wie de transactie wordt uitgevoerd of vereffend bijdragen tot verlies voor het compartiment dat belegt op deze markten.

Ook de onzekerheid gekoppeld aan een onduidelijk wettelijk klimaat of de onmogelijkheid om duidelijk gedefinieerde eigendoms- en wettelijke rechten vast te leggen zijn bepalende factoren. Hierbij komt nog het gebrek aan betrouwbaarheid van de informatiebronnen in deze landen, het feit dat boekhoudmethodes niet in overeenstemming zijn met de internationale standaarden en de afwezigheid van financiële of commerciële controles.

Concentratierisico

Sommige compartimenten kunnen hun beleggingen concentreren in één of meer landen, geografische regio's, economische sectoren, aandelenklassen, soorten financiële instrumenten of valuta's. Daardoor kunnen deze compartimenten in sterkere mate worden beïnvloed door ongunstige ontwikkelingen op economisch, sociaal, politiek of fiscaal vlak in deze landen of geografische regio's of betreffende deze economische sectoren, aandelenklassen, soorten instrumenten of valuta's.

Renterisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door renteschommelingen. De rente kan op haar beurt worden beïnvloed door heel wat elementen of gebeurtenissen, zoals monetaire strategieën, discontovoet, inflatie, enz. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een stijging van de rente kan leiden tot een daling van de waarde van de beleggingen in obligaties en schuldinstrumenten. Aangezien de prijs en het rendement van een obligatie varieert in tegengestelde richting, gaat de daling van de prijs van de obligatie gepaard met een stijging van zijn rendement.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico gekoppeld aan het vermogen van de uitgever om aan zijn verplichtingen te voldoen. Kredietrisico kan leiden tot een daling van de kredietkwaliteit van een uitgever van obligaties of schuldinstrumenten. Hierdoor kan de waarde van de beleggingen dalen.

De daling van de kredietkwaliteit van een uitgifte of uitgever kan leiden tot een daling van de waarde van de obligaties waarin het compartiment belegt. De obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door instellingen met een lagere kredietkwaliteit worden meestal geacht groter kredietrisico en een groter risico van wanbetaling in te houden dan deze uitgegeven door instellingen met een hogere kredietkwaliteit. Wanneer de uitgever van obligaties of schuldinstrumenten met financiële of economische moeilijkheden kampt, kunnen de waarde van de obligaties of schuldinstrumenten (die tot nul kan herleid worden) en de betalingen verricht voor de obligaties of schuldinstrumenten (die tot nul kunnen herleid worden) aangetast worden.

Wisselkoersrisico

Indien een compartiment in het bezit is van activa uitgedrukt in een andere valuta dan de referentievaluta, dan kan dit getroffen worden door wisselkoersschommelingen tussen de referentievaluta en de andere valuta's of door wijzigingen op het vlak van rentecontroles. Indien de valuta waarin een effect is uitgedrukt in waarde vermeerderd ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment, dan stijgt ook de equivalente waarde van het effect in die valuta. En omgekeerd zorgt een daling van de wisselkoers van de valuta voor een negatieve ontwikkeling van de waarde van het effect.

Wanneer het compartiment transacties uitvoert om zich af te dekken tegen wisselkoersrisico, kan de volledige doeltreffendheid van deze transacties niet gewaarborgd worden.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat beleggingen in het compartiment illiquide worden omdat de markt te krap is (vaak te zien aan een bijzonder groot verschil tussen bied- en laatprijs of andere belangrijke koersbewegingen), of bij een daling van de kredietkwaliteit van de uitgever van effecten, of een verslechtering van de economische situatie. Dit kan tot gevolg hebben dat deze beleggingen niet snel genoeg kunnen verkocht worden om verlies voor het compartiment te voorkomen of te beperken. Ten slotte bestaat ook het risico dat effecten verhandeld op een krap marktsegment, zoals de markt voor small caps, onderworpen zijn aan een grotere prijsvolatiliteit.

Tegenpartijrisico

Bij het afsluiten van onderhandse contracten (OTC-contracten), kan de BEVEK blootgesteld zijn aan risico's gekoppeld aan de solvabiliteit van de tegenpartij en aan het onvermogen van de tegenpartij om aan haar contractuele verplichtingen te voldoen. De BEVEK kan futures, opties en swaps of andere afgeleide technieken gebruiken, die elk gekoppeld zijn aan het risico dat de tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen voldoet.

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

Als onderdeel van het in de beschrijvende fiche van elk compartiment omschreven beleggingsbeleid kan de BEVEK gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten. Deze instrumenten kunnen gebruikt worden met het oog op afdekking en als onderdeel van een beleggingsstrategie voor hogere prestaties. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten kan beperkt zijn door de marktomstandigheden en door de toepasselijke regelgeving en kan gekoppeld zijn aan risico's en kosten waaraan het compartiment dat deze instrumenten gebruikt niet zou blootgesteld worden indien hier geen gebruik van gemaakt werd. De risico's gekoppeld aan het gebruik van opties, valutacontracten, swaps, futurescontracten en opties op dergelijke contracten omvatten in het bijzonder :

(a) het feit dat het succes hiervan afhangt van de nauwkeurigheid van de analyse van de portefeuillebeheerder(s) aangaande de renteschommelingen, de koersen van overdraagbare effecten en/of geldmarktinstrumenten en valutamarkten en eventuele andere onderliggende elementen voor het afgeleide instrument ; (b) het bestaan van een gebrekkige samenhang tussen de koers van de opties, futurescontracten en opties op deze futures en de schommelingen

van de koersen van overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten of afgedekte valuta's ; (c) het feit dat de vaardigheden die vereist zijn voor het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten verschillen van de vaardigheden die vereist zijn voor het selecteren van effecten voor de portefeuille ; (d) de mogelijkheid dat de secundaire markt voor een specifiek afgeleid financieel instrument op een gegeven ogenblik niet liquide is ; en (e) het risico dat een compartiment niet in staat is om een effect in de portefeuille op een gunstig ogenblik te kopen of te verkopen of dat het compartiment een actief in de portefeuille in ongunstige omstandigheden moet verkopen.

Wanneer een compartiment swaptransacties verricht, wordt het blootgesteld aan tegenpartijrisico. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten gaat bovendien gepaard met een risico verbonden aan het hefboomeffect. Een hefboomeffect wordt verkregen door een klein kapitaalbedrag te investeren voor de aankoop van afgeleide financiële instrumenten ten aanzien van de directe kosten van aankoop van de onderliggende activa. Hoe groter het hefboomeffect, hoe groter de schommeling van de koers van het afgeleide financiële instrument indien de koers van het onderliggende actief wijzigt (ten opzichte van de inschrijvingsprijs vastgelegd in de voorwaarden van het afgeleide financiële instrument). Het mogelijke voordeel en de risico's gekoppeld aan deze instrumenten nemen dus evenredig toe met de stijging van het hefboomeffect. Ten slotte is er geen enkele garantie dat de beoogde doelstelling zal behaald worden door het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten.

Rendementsrisico

Dit is het risico verbonden aan de volatiliteit van de prestaties van het compartiment. Deze prestatie is rechtstreeks gerelateerd aan de investeringen uitgevoerd door het compartiment, in overeenstemming met haar beleggingsbeleid ten opzichte van de markt onder dit beleid.

Inflatierisico

Na verloop van tijd tast de inflatie de koopkracht, verbonden aan het houden van investeringen, aan.

Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of toestand inzake milieu-, sociale of corporate governance, waarvan het optreden een materieel of potentieel wezenlijk nadelig effect kan hebben op de waarde van een belegging. Duurzaamheidsrisico's omvatten onder meer, maar niet uitsluitend, risico's gerelateerd aan klimaatverandering, de bescherming van het klimaat, biodiversiteit en ecologische systemen, de naleving van arbeidsnormen, rechten van werknemers, mensenrechten en fiscale eerlijkheid en transparantie, anti-corruptie maatregelen en het naleven van wetten en reguleringen.

Het duurzaamheidsrisico kan een risico op zich zijn of het kan een impact hebben op, of aanzienlijk bijdragen tot andere risico's op korte termijn, zoals risico's van prijswijzigingen, liquiditeitsrisico's, tegenpartij risico's of operationele risico's.

Duurzaamheidsrisico's kunnen op lange termijn resulteren in een materiële verslechtering van het financiële profiel, liquiditeit, winstgevendheid of reputatie van de onderliggende belegging.

Voor zover duurzaamheidsrisico's niet reeds ingeschat en in aanmerking genomen werden bij de waardering van de beleggingen, kunnen zij de neerwaartse druk op de verwachte/geschatte marktprijs vergroten en/of liquiditeit van de belegging aanzienlijk ongunstig beïnvloeden en derhalve ook het rendement van de compartimenten..

Belastingen

Beleggers worden er in het bijzonder op gewezen dat (i) de opbrengsten van de verkoop van effecten op sommige markten, of de ontvangst van dividenden of andere inkomsten kunnen onderworpen zijn, of kunnen onderworpen worden, aan belastingen, heffingen, taksen of andere kosten of lasten opgelegd door de plaatselijke belastingautoriteiten op die markt, inclusief bronbelasting, en/of dat (ii) de beleggingen van de compartimenten kunnen onderworpen zijn aan specifieke belastingen of lasten opgelegd door belastingautoriteiten op sommige markten. In sommige landen waarin een compartiment belegt, of eventueel in de toekomst kan beleggen, zijn de fiscale wetten en praktijken niet duidelijk vastgelegd. Het is daarom mogelijk dat de huidige interpretatie van de wet, of het inzicht in de praktijk verandert, of dat de wet met terugwerkende kracht wordt gewijzigd. Bijgevolg kan een compartiment in deze landen onderworpen worden aan een bijkomende belasting die niet voorzien is op de publicatiedatum van dit Prospectus, noch op het ogenblik waarop beleggingen worden gedaan, gewaardeerd of overgedragen.

Risicofactoren in verband met de FATCA

De bronheffing in het kader van de Foreign Account Tax Compliance Act kan van toepassing zijn op betalingen in verband met uw belegging.

De Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act" ("FATCA") kan bepaalde betalingen aan beleggers die de in het kader van de FATCA vereiste informatie niet verstrekken, onderwerpen aan een bronheffing. Indien er in het kader van de FATCA een bedrag zou moeten worden ingehouden op de betalingen die verband houden met de aandelen van de BEVEK, zou laatstgenoemde noch enige andere persoon deze kosten moeten dragen. Potentiële beleggers moeten het deel "Taxation" van de "Foreign Account Tax Compliance Act" raadplegen.

De rapportering in het kader van de FATCA kan de overdracht van informatie betreffende uw belegging vereisen.

De FATCA legt een nieuw aangiftestelsel op, op grond waarvan de BEVEK verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ("IRS" : Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de BEVEK te beantwoorden, zodat de BEVEK kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de BEVEK van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkverwijst verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

Risico's gekoppeld aan beleggingen in deelbewijzen van ICB's

Door te beleggen in deelbewijzen van ICB's (inclusief eventueel beleggingen door sommige compartimenten van de BEVEK in deelbewijzen van een ander compartiment van de BEVEK) is de BEVEK blootgesteld aan risico's gekoppeld aan de financiële instrumenten die deze ICB's in hun portefeuille aanhouden en die hierboven werden beschreven. Sommige risico's zijn echter inherent verbonden aan het bezit van deelbewijzen van ICB's door de BEVEK. Sommige ICB's kunnen een hefboomeffect toepassen door gebruik te maken van afgeleide instrumenten of door te belenen. Een hefboomeffect zorgt voor een grotere volatiliteit van de deelbewijzen van ICB's en dus voor een groter gevaar voor kapitaalverlies. De meeste ICB's voorzien ook de mogelijkheid van het tijdelijk opschorten van terugbetalingen in uitzonderlijke omstandigheden. Beleggingen in deelbewijzen van ICB's zijn dus aan een groter liquiditeitsrisico blootgesteld dan een directe belegging in een portefeuille van overdraagbare effecten. Anderzijds bieden beleggingen in deelbewijzen van ICB's de BEVEK een flexibele en efficiënte toegang tot verschillende beleggingsstrategieën van professionele vermogensbeheerders en meer gediversifieerde portefeuilles. Een compartiment dat voornamelijk belegt via ICB's zorgt ervoor dat zijn ICB-portefeuille beschikt over voldoende liquiditeit om aan zijn eigen terugbetalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

Bij beleggingen in deelbewijzen van ICB's kunnen bepaalde kosten dubbel worden aangerekend. Naast de kosten die een belegger al heeft betaald aan het compartiment waarin hij belegt, moet de belegger ook een gedeelte betalen van de kosten die betaald worden aan de ICB waarin het compartiment heeft belegt.

Dilution en Swing Pricing risk

De werkelijke kosten van het kopen of verkopen van de onderliggende beleggingen van de ICB kunnen verschillen van de boekwaarde van deze beleggingen in de waardering van de ICB. Het verschil kan ontstaan als gevolg van handels- en andere kosten (zoals belastingen), enige spread tussen de koop- en verkoopprijzen van de onderliggende investeringen en / of potentiële marktpact als gevolg van transacties van aandeelhouders. Deze verwateringsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de totale waarde van de ICB en daarom kan de netto-inventariswaarde per aandeel worden aangepast om te voorkomen dat de waarde van beleggingen voor bestaande aandeelhouders wordt benadeeld. De omvang van het aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

De BEVEK biedt de belegger een keuze van compartimenten die een verschillende risicograad en dus, in principe, een verschillend rendementsperspectief op lange termijn kunnen hebben in verhouding tot het aanvaarde risico.

Beleggers vinden een omschrijving van de betekenisvolle en relevante risico's voor elke door de BEVEK aangeboden compartimenten in de beschrijvende fiche en de Essentiële Beleggersinformatie.

Risico juridische procedures

Op 29 maart 2022 heeft de Nationale Bank van België beslist tot de herroeping van de vergunning als beursvennootschap van Merit Capital NV, de voormalige promotor, beheerder en distributeur van de BEVEK. Op diezelfde dag stelde de Nationale Bank van België een speciale commissaris aan. Op 29 april 2022 stelde vervolgens de Ondernemingsrechtbank Antwerpen, afdeling Antwerpen, voorlopige bewindvoerders aan ter vrijwaring van het vennootschapsbelang en de continuïteit van Merit Capital NV. Het is niet uit te sluiten dat er in die context (buiten)gerechtelijke en/of administratieve procedures worden opgestart, die een impact zouden kunnen hebben op de BEVEK, onder meer op de rechten verbonden aan de deelneming in de BEVEK.

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de datum van het jaarverslag.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

- De rendementen die behaald worden in de verschillende compartimenten;
- De reglementaire en fiscale ontwikkelingen die van toepassing zijn op de BEVEK;
- De aangekondigde overname van de Dierickx Leys Private Bank N.V. door Delen Private Bank N.V.

Beloningsbeleid

Teneinde de reglementaire vereisten in acht te nemen en blijk te geven van een gezond risicobeheer, heeft Dierickx Leys Fund III beloningsbeleid uitgewerkt.

De BEVEK heeft geen werknemers. In het kader van een gezond risicobeleid wordt geopteerd om aan de leden van de raad van bestuur enkel een vaste vergoeding uit te keren. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend.

De bestuurders die een link hebben met de beheerder worden niet apart vergoed voor hun mandaat.

De vergoeding voor de bestuurders die geen link hebben met de beheerder bedraagt op heden € 1.250 (exclusief BTW) per vergadering, met een minimum van € 5.000 (exclusief BTW) per bestuurder en per jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd.

De toegekende vergoeding aan de effectieve leiders bedraagt maximaal € 8.500 (jaarlijks geïndexeerd en exclusief BTW) per compartiment van de BEVEK.

De taken, waar van toepassing, verbonden aan de interne audit functie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed of maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De vergoeding van de compliancefunctie door Ynte Natran van het vennootschap 'Lighthouse' bedraagt € 15.000 per jaar (geïndexeerd en exclusief BTW).

De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de BEVEK. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de bestuurder die een link heeft met de beheerder is er geen vergoeding voorzien.
- voor de bestuurders die geen link hebben met de beheerder bedraagt de vergoeding € 1.250 (geïndexeerd en exclusief BTW) per vergadering, met een minimum van € 5.000 (geïndexeerd en exclusief BTW) per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.500 per jaar (geïndexeerd en exclusief BTW) per compartiment van de BEVEK.

De vergoeding wordt gelijk verdeeld over de verschillende compartimenten van de BEVEK.

Dit beloningsbeleid integreert geen specifieke duurzaamheidsrisico's doch zet ook niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met mogelijke duurzaamheidsrisico's.

Meer informatie vindt u in het integrale beloningsbeleid van Dierickx Leys Fund III dat terug te vinden is op volgende website: www.dierickxleys.be. Een papieren versie van dit beloningsbeleid is op verzoek gericht aan Dierickx Leys Fund III gratis beschikbaar.

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Elk compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen.

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Swing pricing

De BEVEK past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de netto-inventariswaarde per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-uitredingen) bijgesteld. De aanpassing van de netto-inventariswaarde in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke netto-inventariswaarde per aandeel.

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Gedurende de periode van dit rapport zijn de compartimenten waarop dit mechanisme betrekking heeft :

- CAPITAM
- BEST OF WORLD
- EQUITIES DBI
- GLOBAL GROWTH EQUITY

- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF
- LOW VOLATILITY EQUITY

Stemrechten van de aandeelhouders

Elk aandeel beschikt over stemrecht in overeenkomst met artikel 7:51 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Verplichte Informatie in het kader van artikel 7:96 van de vennootschapswetgeving en verenigingen

Er hebben zich, noch rechtstreeks of noch onrechtstreeks, evenementen voorgedaan waar een belang van vermogensrechtelijke aard was dat strijdig was met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Bestaan van vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen zoals bedoeld in artikel 118§1, tweede lid, van het Koninklijk Besluit 2012

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Het percentage van de beheercommissie dat aan de portefeuillebeheerder wordt betaald, is onafhankelijk van de retrocessie van een deel van deze vergoeding door de portefeuillebeheerder aan de onderverdelers. Een latere aanpassing van dit percentage van de beheercommissie van de portefeuillebeheerder kan enkel, binnen de maxima vermeld in de statuten, gebeuren na goedkeuring door de Raad van Bestuur. Dergelijke fee-sharing agreements (houdende retrocessies door de portefeuillebeheerder aan de onderverdelers) bestaan maar zijn in geen geval exclusief. Deze overeenkomsten vormen geen belemmering voor de beheerder om zijn functies vrij uit te oefenen in het belang van de aandeelhouders van de BEVEK. De verdeling van het bedrag van de beheercommissie tussen de portefeuillebeheerder en de onderverdelers gebeurt aan marktcondities en strekt ertoe incentives te geven aan de onderverdelers zodat deze de nodige inspanningen leveren om het netto-actief van het compartiment te laten toenemen. Deze toename is in het belang van alle tussenkomende partijen zodat in principe geen belangenconflicten bestaan.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's

De beleggingen van de ICBE kunnen aan duurzaamheidsrisico's onderhevig zijn. Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of situaties op het gebied van milieu, maatschappij of goed bestuur ("ESG") die, als ze zich voordoen, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de beleggingen van een compartiment. Duurzaamheidsrisico's kunnen een risico op zich vormen of een effect hebben op andere risico's en kunnen in belangrijke mate bijdragen tot risico's zoals marktrisico's, operationele risico's, liquiditeitsrisico's of tegenpartijrisico's.

De duurzaamheidsrisico's zijn belangrijke elementen waarmee rekening moet worden gehouden om de risicogewogen rendementen voor beleggers op lange termijn te verbeteren en om de risico's en kansen van de strategie van een specifiek compartiment te bepalen.

De duurzaamheidsrisico's waaraan de compartimenten met een ESG-benadering kunnen worden blootgesteld, kunnen op korte, middellange en lange termijn een impact hebben op de waarde van de beleggingen van de compartimenten. Wanneer een middellange of lange termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld concurrentiële achterstand te wijten aan een niet-duurzaam intern beleid van de respectievelijke belegging.

Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd, beheerd en beheerst als onderdeel van het beleggingsbesluitvormingsproces van de portefeuillebeheerder Dierickx Leys Private Bank (hierna "de beheerder"). Via haar duurzaamheidsbeleid tracht de beheerder deze impact te mitigeren of te beperken. De integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure van de beheerder komt tot uiting in zijn duurzaamheidsbeleid. Dit duurzaamheidsbeleid bestaat uit een exclusiebeleid, een engagementbeleid en een integratiebeleid.

Het exclusiebeleid maakt het mogelijk beleggingen te controleren en uit een selectie te filteren om zodanig duurzaamheidsrisico's die zich op korte termijn kunnen realiseren te weren uit het respectievelijk compartiment. Wanneer een korte termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld eventuele boetes die toegekend worden aan ondernemingen bij het niet naleven van milieuwetgeving en de reputatieschade die daarmee gepaard gaat. Het exclusiebeleid hanteert bindende criteria waarop de beheerder moet beslissen een belegging uit het respectievelijk compartiment te weren. Via een proces van negatieve screening sluit de beheerder effecten uit die zijn uitgegeven door, maar niet beperkt zijn tot:

- bedrijven die zelf of via entiteiten die ze controleren (via een aandeelhouderschap van meer dan 50%) betrokken zijn bij de productie en/of distributie van controversiële wapens zoals anti-persoonsmijnen, cluster-munitie, wapens op basis van

verarmd uranium, en biologische/chemische wapens. Ook bedrijven die betrokken zijn bij het verhandelen, vervoeren en financieren van brandbommen met witte fosfor worden stevast uitgesloten. Deze bedrijven dragen niet bij tot een duurzame maatschappij vanwege de aanzienlijke veiligheids- en gezondheidsrisico's die met deze producten en diensten gepaard gaan.

- bedrijven die een significant deel (>10%) van hun omzet halen uit de productie en/of distributie van tabak en/of producten die tabak bevatten. De tabaksindustrie is namelijk verantwoordelijk voor het produceren en promoten van producten waarvan wetenschappelijk werd aangetoond dat ze verslavend werken, ziekte en premature sterfte veroorzaken, en tevens armoede in de hand werken. De sector veroorzaakt zo aanzienlijke maatschappelijke en economische kosten gerelateerd aan o.a. gezondheidszorg en verloren menselijk kapitaal.

- bedrijven die zelf of via entiteiten die ze controleren (via een aandeelhouderschap van meer dan 50%) actief zijn in de kansspel-industrie, vanwege de negatieve gevolgen die hiermee gepaard gaan zoals armoede, fysieke en mentale gezondheidsproblemen, en problemen met werk of educatie.

- overheidsemissanten waartegen financiële sancties lopen vanwege de Verenigde Naties.

- bedrijven die de UN Global Compact principes niet naleven. Hiermee streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in financiële activa van ondernemingen die voldoen aan de praktijken van een goed bestuur. Hiervoor vertrouwt de beheerder op de adviezen van de Ethische Raad van het Noors Pensioenfonds (Government Pension Fund Global) die een exclusielijst ter beschikking stelt (vrij raadpleegbaar via www.nbim.no) waarin bedrijven worden opgenomen die niet voldoen aan bepaalde criteria gerelateerd aan het eindproduct (bv. omtrent wapenproductie, tabaksverbouwing of fossiele brandstoffen) als aan criteria gerelateerd aan deugdelijk bestuur (bv. omtrent corruptie, fraude of systematische schendingen van mensenrechten). Deze criteria werden opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende principes en normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties, de Principles of Corporate Governance van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking) en de Guidelines for Multinational Enterprises van de OESO.

Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op bovenstaande uitsluitingscriteria. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aan de voorgaande uitsluitingscriteria voldoen worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het uitsluitingsbeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Bij de identificatie van duurzaamheidsrisico's op middellange en lange termijn treedt het 'engagement' beleid van de beheerder in werking waardoor het risico alsnog gemitigeerd, beperkt of beheerd kan worden. Engagement verwijst naar de permanente en constructieve dialoog tussen de beheerder en de bedrijven waarin elk compartiment belegt. De beheerder streeft ernaar via engagement en een weloverwogen uitoefening van aandeelhoudersrechten mee het bedrijfsbeleid te vormen van de bedrijven waarvan het compartiment aandelen met stemrecht bezit, mits de benodigde middelen voor dit actief aandeelhouderschap de hieruit voortvloeiende waarde niet overstijgen en er bijgevolg een toegevoegde waarde gecreëerd kan worden. Verstrengingen van deze regel zijn echter steeds mogelijk indien de (morele) gewichtigheid van de te behandelen problematiek dit naar de mening van de beheerder noodzaakt. Doorgaans, maar niet uitsluitend, zal dit engagement betrekking hebben op resoluties aangaande fusies- en overnames, desinvesteringen, herstructureringen en benoemingen. Deze strategische keuzes kunnen zowel financiële als niet-financiële (duurzaamheid) repercussies hebben voor de fundamentele waardering van het onderliggende bedrijf en beïnvloeden bijgevolg de bereidheid van de beheerder om de betrokken beleggingsposities te handhaven, af te bouwen of te verlaten. Meer informatie over de engagement en voting policy is beschikbaar op www.dierickxleys.be.

Het bindende integratiebeleid zorgt er voor dat ook niet-financiële parameters mee in overweging worden genomen in het beleggingsbesluitvormingsproces en wordt meer in detail besproken per compartiment.

Duurzaamheidsrisico's worden op systematische wijze geïntegreerd in de beleggingsbeslissingsprocedure van alle compartimenten en worden relevant geacht voor alle compartimenten van de ICBE.

Methodologie berekening risicoscore

De beheerder maakt bij de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsprocedure gebruik van specifieke methodologieën.

Zo wordt in een eerste stap een negatieve screening toegepast waarbij bedrijven gelieerd aan de wapen-, tabaks- en/of gokindustrie, alsook bedrijven die vermeld worden op de exclusielijst van het Noors Pensioenfonds, meteen uitgesloten worden.

Verder worden ESG-risicoratings, aangeleverd door een gespecialiseerde en onafhankelijke ESG-onderzoeksinstituten (Sustainalytics), steeds geïntegreerd in de beleggingsbeslissingsprocedure. Deze ESG-risicorating van Sustainalytics meet in welke mate de economische waarde van een bedrijf aan ESG-gerelateerde risico's blootgesteld is. Het is een indicator voor de omvang van de onbeheerde ESG-risico's. De twee dimensies waaruit de rating wordt opgebouwd zijn "exposure" en "management". Onder "exposure" verstaan we de blootstelling aan materiële ESG-risico's (bv. emissie van broeikasgassen, personeelsveiligheid, risico's aangaande de productkwaliteit) en onder "management" in welke mate het bestuur deze risico's adequaat beheert (bv. deugdelijk bestuur). Samen vormen ze de risicorating, die uitgedrukt wordt op een schaal van 0 tot 100. Hoe lager de rating, hoe lager de ESG-gerelateerde risico's. Controversiële incidenten op bedrijfsniveau worden tevens door Sustainalytics gerapporteerd en worden volgens ernst gecategoriseerd aan de hand van 5 niveaus of "Levels", waarbij een hoger getal een hogere ernst vertegenwoordigt. Gepaard met dit verslag wordt voor elk incident een positieve, negatieve of neutrale verwachting meegegeven. Indien ze zich voordoen, beïnvloeden ook deze controversiële incidenten de ESG-risicorating.

De integratie van milieu- of sociale kenmerken en de methodologie om deze kenmerken te beoordelen, meten en te controleren wordt per compartiment van de BEVEK beschreven.

De Taxonomieverordening

Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (hierna de "Taxonomieverordening" genoemd) heeft tot doel criteria vast te stellen om te bepalen of een economische activiteit als ecologisch duurzaam wordt beschouwd, teneinde de mate van ecologische duurzaamheid van een investering te bepalen.

Een ecologisch duurzame belegging is een belegging in een of meer economische activiteiten die volgens de Taxonomieverordening als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.

Om als ecologisch duurzaam te worden aangemerkt, moet een investering tegelijkertijd aan vier eisen voldoen :

- Levert een substantiële bijdrage aan één van de volgende zes milieudoelstellingen :
 - Bescherming van gezonde ecosystemen
 - Mitigatie van klimaatverandering
 - Preventie en bestrijding van verontreiniging
 - Aanpassing aan klimaatverandering
 - Transitie naar een circulaire economie, afvalpreventie en recycling
 - Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen
- Doet geen ernstige afbreuk aan de overige milieudoelstellingen (Do No Significant Harm)
- Neemt (sociale) minimumgaranties in acht
- Voldoet aan technische screeningcriteria

De in de Taxonomieverordening opgenomen openbaarmakingsvereisten vormen een aanvulling op de regels in de SFDR richtlijn.

Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening :

1. de mitigatie van klimaatverandering,
2. de adaptatie aan klimaatverandering,
3. het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,
4. de transitie naar een circulaire economie,
5. de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming, en
6. het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Nadere bijzonderheden over de uitvoering van de Taxonomieverordening zijn eventueel te vinden in de specifieke fiches voor elk compartiment.

Controlerapporten : overschrijdingen 2024

Quartz Balanced FoF

In de periode tussen 28 februari en 18 maart was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Low Volatility Equity R Cap, ISIN : BE6241142650) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd. In de periode tussen 26 februari en 14 maart was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF II Bond Corporate C Dis, ISIN : BE0947721313) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode van 14 maart tot 21 maart was er sprake van een kortstondige overschrijding artikel 52 §3 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mag worden aangehouden, werd overschreden. Als gevolg van het gering volume van het compartiment was er kortstondig verschil in afwikkeling van uittredingen en verkoop van onderliggende beleggingen. Na afwikkeling van deze transacties werd deze overschrijding opgeheven.

In de periode tussen 27 maart en 11 april was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Low Volatility Equity R Cap, ISIN : BE6241142650) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd. In de periode tussen 28 maart en 25 april was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF II Bond Corporate C Dis, ISIN : BE0947721313)

de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode tussen 15 april en 26 april was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Patrimoine R Cap, ISIN : BE6282445467) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode van 16 april tot 29 april was er sprake van een kortstondige overschrijding artikel 52 §3 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mag worden aangehouden, werd overschreden. Als gevolg van het gering volume van het compartiment was er kortstondig verschil in afwikkeling van uittredingen en verkoop van onderliggende beleggingen. Na afwikkeling van deze transacties werd deze overschrijding opgeheven.

In de periode tussen 17 april en 26 april was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Low Volatility Equity R Cap, ISIN : BE6241142650) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd. In de periode tussen 24 juni en 5 juli was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Patrimoine R Cap, ISIN : BE6282445467) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode tussen 24 juni en 5 juli was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF II Bond Corporate C Dis, ISIN : BE0947721313) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode tussen 1 augustus en 14 augustus was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode van 14 augustus tot 23 augustus was er sprake van een kortstondige overschrijding artikel 52 §3 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mag worden aangehouden, werd overschreden. Als gevolg van het gering volume van het compartiment was er kortstondig verschil in afwikkeling van uittredingen en verkoop van onderliggende beleggingen. Na afwikkeling van deze transacties werd deze overschrijding opgeheven.

In de periode van 14 augustus tot 23 augustus was er sprake van een kortstondige overschrijding van artikel 62 §1 alinea 2 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat maximale hoeveelheid van 20% liquide middelen (cash en deposito's) die door het compartiment mag worden aangehouden bij één tegenpartij, werd overschreden. Als gevolg van het gering volume van het compartiment was er kortstondig verschil in afwikkeling van uittredingen en verkoop van onderliggende beleggingen. Na afwikkeling van deze transacties werd deze overschrijding opgeheven.

In de periode van 14 augustus tot 23 augustus was er sprake van een kortstondige overschrijding van artikel 62 §2 alinea 2 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat maximale hoeveelheid van 20% deposito's die door het compartiment mag worden aangehouden bij één tegenpartij, werd overschreden. Als gevolg van het gering volume van het compartiment was er kortstondig verschil in afwikkeling van uittredingen en verkoop van onderliggende beleggingen. Na afwikkeling van deze transacties werd deze overschrijding opgeheven.

In de periode van 3 september tot 9 september was er sprake van een kortstondige overschrijding artikel 52 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de UCITS-beleggingen de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode van 14 oktober tot 24 oktober was er sprake van een kortstondige overschrijding van de prospectusregels dat maximaal 75% van de NIW belegd mag zijn in beleggingsfondsen die in aandelen beleggen. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in aandelenfondsen licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd.

In de periode tussen 28 oktober en 15 november was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (DLF III Patrimoine R Cap, ISIN : BE6282445467) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd. In de periode tussen 30 december en 7 januari 2025 was er sprake van een overtreding van artikel 65 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 doordat het belang in één van de beleggingen (LG Cyber Security ETF, ISIN : IE00BYPLS672) de wettelijke limiet van 20% van de NIW van het compartiment overschreed. De beheerder heeft deze overtreding opgelost door het belang in betreffende belegging licht af te bouwen toen de overtreding werd geconstateerd. Op grond van artikel 53 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is niet liquide en kon door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door

het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen. Op 15 oktober 2024 werd er door H2O echter een inkoopprogramma voor alle uitstaande sidepockets gepresenteerd. De raad van bestuur heeft de H2O Allegro Side-Pockets ter verkoop aangeboden. Afwikkeling van deze verkoop, welke ten gunste zal komen van de participanten van Quartz Balanced FoF, wordt verwacht einde eerste kwartaal/begin tweede kwartaal 2025.

Patrimoine

Op grond van artikel 53 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is niet liquide en kan door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen. Op 15 oktober 2024 werd er door H2O echter een inkoopprogramma voor alle uitstaande sidepockets gepresenteerd. De raad van bestuur heeft de H2O Allegro Side-Pockets ter verkoop aangeboden. Afwikkeling van deze verkoop, welke ten gunste zal komen van de participanten van Patrimoine, wordt verwacht einde eerste kwartaal/begin tweede kwartaal 2025.

Het compartiment houdt twee obligaties van de inmiddels failliete onderneming Steilmann (ISIN : DE000A14J4G3 en DE000A12UAE0). Als gevolg van dit faillissement vindt er geen handel en dus geen prijsvorming meer plaats voor deze obligaties op een gereguleerde markt. De waarde van beide obligaties vertegenwoordigde per ultimo 2024 0,01% van de waarde van het compartiment Patrimoine.

Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

In mei 2022 heeft de BEVEK Dierickx Leys Private Bank N.V. aangesteld als beheerder van de BEVEK. Hoewel het beheer van de BEVEK naar alle tevredenheid van de raad van bestuur verloopt, is de BEVEK geconfronteerd met een daling van het belegde vermogen als gevolg uittredende beleggers. De raad van bestuur volgt de ontwikkeling van het belegde vermogen van de verschillende compartimenten, alsmede de ontwikkeling van de lopende kosten kritisch.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

De kortetermijnrente, die in de loop van 2022 en 2023 sterk steeg, belette de Amerikaanse economie niet om verder te groeien. De recessievrees die in 2023 heerste was dus onterecht. De lichte verzwakking van de arbeidsmarkt en de koppige kerninflatie bleken achteraf niet van die aard om de groei onderuit te halen. De groei op jaarbasis (1,6%) was in het eerste kwartaal dan nog wel de laagste sinds het tweede kwartaal van 2022, maar de groei versnelde tot resp. 3% en een opwaarts bijgestelde 3,1% op jaarbasis in het tweede en derde kwartaal. Voor het laatste kwartaal wordt opnieuw "slechts" 1,7% voorspeld. De groei komt zowel van de privé- als de overheidsconsumptie als van de diensten. De bouwsector heeft duidelijk last van de hoge hypotheekrentes. Ook voor 2025 wordt verder groei verwacht.

Groei BBP Verenigde Staten



Europa

De Duitse economie, traditioneel de locomotief van de Europese economie, is tot stilstand gekomen. Zowel in 2023 als in 2024 was er een kleine krimp. Duitsland is vooral gekend als producent van investeringsgoederen. Sinds het begin van dit millennium, toen China tot de Wereldhandelsorganisatie toetrad, hadden Duitse bedrijven er een enorme markt bij, met dank aan de investeringsboom in China. De neiging van de Chinese overheid om meer lokale producenten te bevoordelen, de opgelopen energiekosten, mede als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de lage groei in Europa zelf wegen op de Duitse economie.

In Frankrijk is de politieke verdeeldheid zo groot dat dit de overheid verlamt. Een regering vormen is quasi onmogelijk geworden sinds de verkiezingen van afgelopen zomer. Het land heeft dringend nood aan structurele maatregelen om het begrotingstekort, dat tot de hoogste in de eurozone behoort, in te dammen. Met de huidige politieke impasse is dit onmogelijk. De financiële markten nemen het land dan ook meer en meer in het vizier.

Spanje, dat in 2011 nog tot de PIGS-landen behoorde, het acroniem voor de landen die, als gevolg van de vertrouwenscrisis rond de euro, in het vizier van de financiële markten kwamen, was in 2024 de leidende economie in de eurozone. Het land haalde in 2024 een groei van ruim 3%.

Groei BBP Eurozone



Azië

De Chinese groei blijft haperen. In het derde kwartaal vertraagde die tot 4,6% op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkoop. Het zwakke consumentenvertrouwen is dan weer een gevolg van de onopgeloste vastgoedproblemen. De overheid krijgt geen vat op de vastgoedconglomeraten die ondertussen reuzen op lemen voeten zijn. De vastgoedprijzen dalen reeds meer dan een jaar, zonder uitzicht op beterschap. De uitstaande kredieten van de vastgoedbedrijven dreigen ook het financieel systeem te ondermijnen. Daarbovenop drukt de sluimerende handelsoorlog met de V.S. en Europa op de export. De vergrijzing van de bevolking eist ook zijn tol. In 2023 nam het aantal inwoners van China voor het eerst af. Dit proces zal zich, als gevolg van de één- en tweekindpolitiek van de afgelopen decennia de komende jaren alleen maar doorzetten.

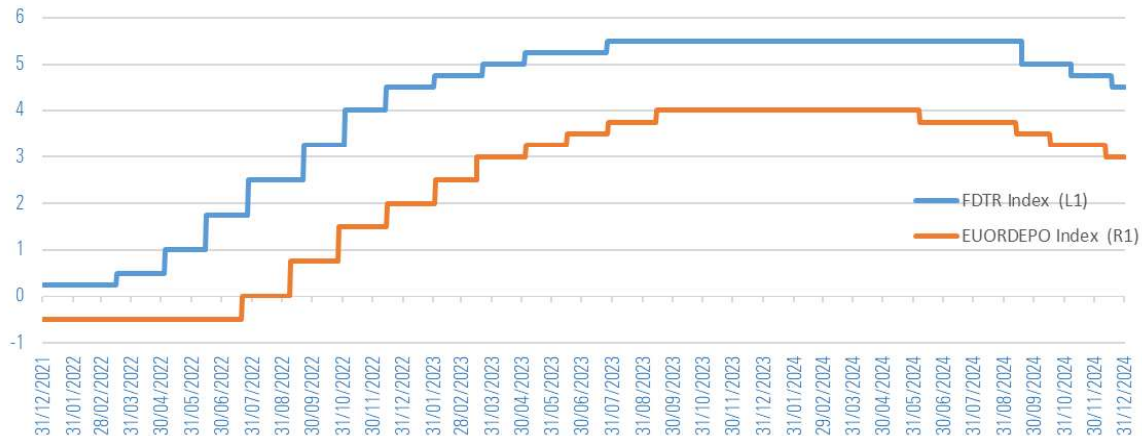
Op het vlak van groei wordt China al enkele jaren overvleugeld door India. Het land legde in 2023 groeicijfers rond 8% voor. Hoewel de hogere groei de komende jaren kan aanhouden omdat India over een veel jongere bevolking beschikt, viel de groei in de loop van 2024 ook terug tot iets meer dan 5% op jaarbasis in het derde kwartaal.

MONETAIR BELEID

Het monetair beleid kende een opvallende stabiliteit in de eerste jaarhelft, al werd dat in het begin van het jaar allerm minst verwacht. In het begin van het jaar leefde de verwachting dat de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de rente tot zes maal toe zou verlagen. Die verwachting was een uitvloeisel van de uitspraken van enkele stemgerechtigde leden van de Federal Reserve begin november 2023, die stelden dat er ruimte was voor verlaging, onder andere wegens de gedaalde inflatie en de stijging van de langetermijnrente. Maar het laatste stuk weg van de afname van de inflatie blijkt moeilijker dan de meeste beleggers voor lief hadden genomen. Bij elke nieuwe vergadering van de Federal Reserve werd het tijdstip van een eerste renteverlaging weer een beetje naar achter geschoven. Nochtans stond de groei van de Amerikaanse economie wat onder druk en waren er signalen uit de arbeidsmarkt die op afkoeling van de Amerikaanse economie wezen. De Amerikaanse centrale bankiers lieten zich niet intimideren door de massa en lieten de rente voor wat ze was. Uiteindelijk voerde de Federal Reserve "slechts" drie renteverlagingen door. Als gevolg van de verkiezing van Donald Trump zijn de kansen dat de rente snel verder zal verlaagd worden flink afgenomen. Trump lijkt immers geen werk te maken van een vermindering van het begrotingstekort en maatregelen zoals importheffingen en het uitzetten van illegalen uit de V.S. zijn eerder inflatieverhogend.

In Europa en meer bepaald in de eurozone daalde de inflatie mondjesmaat, maar wel gestaag wat de hoop op een rentedaling deed toenemen. De druk vanuit de publieke opinie om te verlagen werd groter. Tegen het einde van het eerste semester beloofde de voorzitter van de Europese Centrale Bank een renteverlaging. Ondanks het feit dat de Europese inflatie de laatste maanden eerder moeizaam verder terugviel was er geen weg meer terug voor de kopstukken en ging er in Europa, met tegenzin, een kwartje van de rente af. In het najaar volgden nog drie renteverlagingen die deels ook ingegeven zijn door de zwakke economische situatie in kernlanden van de eurozone zoals Duitsland, Frankrijk en Italië.

Amerikaanse en Europese beleidsrente



WISSELMARKTEN

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. Hoe groter het renteverskil tussen de beleidsrente van de ECB en die van de FED, hoe sterker/zwakker de euro zich doorgaans zal verhouden tot de dollar. Het is daarom niet verwonderlijk dat de Amerikaanse dollar in 2024 sterk apprecieerde ten opzichte van de euro. De economische indicatoren bleven in de Verenigde Staten wijzen op een veerkrachtige economie, die de Federal Reserve, wat de versoepeling van het monetaire beleid betreft, zo van voldoende marge voorzag. De verwachting dat het toekomstige bestuur van Trump van inflatoire aard zal zijn, maakt dat de FED-bestuurders wellicht meer geneigd zullen zijn een afwachtende (data-afhankelijk) houding aan te nemen. In Europa liggen de kaarten anders. Reeds meer dan twee jaar wijzen de inkoopmanagerindexen voor de Europese maakindustrie op economische contractie, terwijl het vooruitzicht op eventuele verhogingen van de Amerikaanse handelstarieven verder druk zet op de economische groeiverwachtingen. Het is dan ook waarschijnlijk dat de ECB het huidige ritme van rentedalingen, althans voorlopig, zal aanhouden. De oplopende spread tussen de Amerikaanse en Europese korte- en langetermijnrente stuwde zo dollar verder omhoog ten opzichte van de euro.

Euro in Amerikaanse dollar



OBLIGATIEMARKTEN

In de laatste maanden van 2023 leidden gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle daling van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, die gepaard ging met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer redenen zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat eventueel nakende renteverlagingen betreft, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft van 2024 hun verwachtingen bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalingen.

Uiteindelijk werd de Amerikaanse beleidsrente in drie keer verlaagd van 5,25 - 5,5% naar 4,25 - 4,5% en liet de ECB, weliswaar in vier keer, de depositorente met eveneens 100 basispunten dalen tot 3%. De inflatie begaf zich immers terug richting het langetermijndoel van 2%, terwijl Europa, en met name diens economische motor Duitsland, nood kreeg aan extra financiële zuurstof. De dreiging voor hogere Amerikaanse handelstarieven na de herverkiezing van Donald Trump gaf de ECB een bijkomende reden om het tempo van de renteverlagingen voorlopig aan te houden, dit naast de andere economische risico's voor het continent: een aanhoudend onstabiel politiek kader in zowel Frankrijk als Duitsland, de oorlog in Oekraïne, de stijgende Europese gasprij, de zwakke vraag vanuit groeiemarkt China...

Op het einde van 2024 sijnpeelde het inflatoire beleidsprogramma van “The Donald” in de renteverwachtingen van de FED. Uit de befaamde ‘dot-plot’, die de individuele renteverwachtingen van de verschillende FED-bestuurders weergeeft, kon in december worden opgemaakt dat er voor 2025 nog slechts twee rentedalingen verwacht worden, terwijl er dat in september nog vier waren. De vrees voor een heropflakking van de inflatie deed de langetermijnrente terug oplopen. Zowel in Europa als in de VS normaliseerde de rentecurve, waarbij de langetermijnrente zich terug boven de korttermijnrente begaf. De Amerikaanse tienjaarsrente eindigde 2024 op een niveau van 4,6% komende van 3,9% op het einde van 2023.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



De Duitse tienjaarsrente eindigde 2024 op een niveau van 2,4% komende van ongeveer 2% op het einde van 2023.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



De Belgische 10-jaarsrente steeg van een niveau rond de 2,7% op het einde van 2023 naar een niveau van 3,1% op het einde van 2024.

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten in 2024 vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekennde hoogtes.

Zo waren de, u ondertussen welgekende, 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De geconcentreerde beursuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelden zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & Nvidia, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen dollar, samen goed waren voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index maakten ongeveer 38,6% van het totaal uit, een historisch hoog niveau.

Het verschil tussen de Amerikaanse en de Europese, minder technologie-gedreven, aandelenmarkten bleef dan ook zeer merkbaar. Waar de Stoxx 600 afsloot op een jaarrendement van een matige 5,98% in euro, steeg de S&P 500 door met maar liefst 23,31% in dollar. Het contrast wordt bovendien des te markanter indien de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening genomen wordt.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelen markten bovendien de wind in de zeilen, totdat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED in december. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa eveneens een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.



Dierickx Leys Fund III NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Dierickx Leys Fund III NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund III NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 4 mei 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 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund III NV uitgevoerd gedurende 11 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 35 812 014,42 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 5 673 398,56 EUR.

Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
CAPITAM	EUR	628 965,30	78 230,55
BEST OF WORLD	EUR	991 544,93	207 594,82
EQUITIES DBI	EUR	4 699 515,55	605 689,61
GLOBAL GROWTH EQUITY	EUR	8 120 513,02	2 753 157,76
PATRIMOINE	EUR	6 041 471,19	546 642,30
QUARTZ BALANCED FOF	EUR	56 467,33	-19 637,07
LOW VOLATILITY EQUITY	EUR	10 027 670,37	1 028 238,52
INVESTMENT GRADE BOND	EUR	2 007 216,88	17 476,83
VALUE & DYNAMIC	EUR	3 238 649,85	456 005,24

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van 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.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de rubriek 'Controlerapporten: overschrijdingen 2024' opgenomen onder sectie '1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders' van het jaarverslag. Hier wordt een beschrijving gegeven van een beperkt aantal posities die nog opgenomen zijn in de portefeuille per 31 december 2024 waarvan de goede verhandelbaarheid en waardering in vraag kan gesteld worden. Tevens worden enkele andere overschrijdingen van het beleggingsbeleid toegelicht.

Verder verwijzen wij ook naar de rubriek 'Informatie aangaande het beheer van de portefeuille' opgenomen onder sectie 1.2.1. van het jaarverslag waarin updates worden verstrekt aangaande de uitbesteding van het portefeuillebeheer en de daling van het vermogen onder beheer.

Tot slot verwijzen wij naar de beschrijving van de voornaamste risico's opgenomen onder sectie 1.2.1. van het jaarverslag waarin het risico op juridische procedures in het kader van de herroeping van de vergunning van de voormalige promotor, beheerder en distributeur van de vennootschap wordt toegelicht.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatievervalsing 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, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

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 na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 dat 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 controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met 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.

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 en 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 tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 31-Mar-2025 | 18:45 CEST
 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA
139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	35.812.014,42	49.336.711,61
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	34.626.225,17	47.996.606,67
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.816.516,09	5.713.523,03
B. Geldmarktinstrumenten	943.399,55	1.653.052,82
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	24.195.115,36	33.273.252,28
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.671.194,17	7.356.778,54
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.974,23	-9.088,74
B. Schulden	-6.974,23	-9.088,74
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	524.303,64	889.189,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	58.685,50	823.006,63
b. Fiscale tegoeden	510.777,86	544.393,71
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-33.982,40	-468.177,85
c. Ontleningen (-)	-11.177,32	-10.032,72
V. Deposito's en liquide middelen	876.806,58	670.816,10
A. Banktegoeden op zicht	876.806,58	670.816,10
VI. Overlopende rekeningen	-208.346,74	-210.812,19
B. Verkregen opbrengsten	49.119,96	66.771,92
C. Toe te rekenen kosten (-)	-257.466,70	-277.584,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	35.812.014,42	49.336.711,61
A. Kapitaal	24.220.151,26	38.684.777,55
B. Deelneming in het resultaat	-1.357.422,54	-4.588.799,57
C. Overgedragen resultaat	7.275.887,14	5.712.682,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.673.398,56	9.528.050,73

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.078.932,67	10.453.256,03
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	54.593,22	415.078,02
B. Geldmarktinstrumenten	36.851,51	1.893,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.284.437,15	9.846.533,96
D. Andere effecten	15.099,24	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	778.260,31	1.184.157,08
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	909.691,24	-994.406,68
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	682.838,08	1.385.399,17
A. Dividenden	513.775,16	1.228.719,62
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	130.879,35	210.146,24
b. Deposito's en liquide middelen	15.485,83	65.105,96
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-98,70	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	22.796,44	-118.704,74
F. Andere opbrengsten van beleggingen		132,09
III. Andere opbrengsten	30.464,35	99.049,17
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	30.405,67	98.955,43
B. Andere	58,68	93,74
IV. Exploitatiekosten	-1.107.966,89	-2.389.750,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-41.451,54	-130.982,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.896,14	-24.298,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-623.901,66	-1.518.010,13
Klasse IC	-587,95	-972,76
Klasse R	-622.601,57	-1.513.864,70
Klasse V	-712,14	-3.172,85
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-68.084,34	-84.584,00
E. Administratiekosten (-)	-23.319,71	-22.880,21
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-50.006,77	-128.618,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-170.363,41	-198.695,18
H. Diensten en diverse goederen (-)	-84.762,02	-189.686,05
J. Taksen	-25.914,68	-15.366,89
Klasse IC	-12,72	-12,14
Klasse R	-25.423,75	-23.944,22
Klasse V	-6,63	-5,68
K. Andere kosten (-)	-14.266,62	-76.628,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-394.664,46	-905.302,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.684.268,21	9.547.953,76
VI. Belastingen op het resultaat	-10.869,65	-19.903,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.673.398,56	9.528.050,73
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.591.863,16	10.651.934,06
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	7.275.887,14	5.712.682,90
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.673.398,56	9.528.050,73
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.357.422,54	-4.588.799,57
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-3.012.453,65	-3.204.487,86
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-8.356.987,28	-7.275.887,14
IV. (Dividenduitkering)	-222.422,23	-171.559,06

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van Art. 7 t/m 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie :

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelhouders.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek « I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden ».

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten ».

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument.

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten ».

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek « I.H. Wisselposities en –verrichtingen » van de resultatenrekening opgenomen.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24			31.12.23		
1 EUR	1,6725	AUD		1,6189	AUD	
	0,9385	CHF		0,9297	CHF	
	7,4573	DKK		7,4546	DKK	
	0,8268	GBP		0,8666	GBP	
	11,4415	SEK		11,1325	SEK	
	1,0355	USD		1,1047	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Capitam werd gelanceerd op 31/03/2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklassen aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquideit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille. Het compartiment kenmerkt zich door een actieve invulling van de asset-classes door middel van individuele keuzes van genoteerde aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties en vastgoedcertificaten. Het compartiment richt zich expliciet op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen, 30% in bedrijfsobligaties en 20% in overheidsobligaties. Op korte termijn kan hiervan worden afgeweken door het opvoeren van een cash-component op basis van inzichten in de verwachte financiële ontwikkelingen.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse kwaliteitsvolle aandelen-, obligatie-, en geldmarktinstrumenten en eventueel aangevuld met specifieke ICB's in thema's en regio's die aansluiten bij het doel van het compartiment met een maximum van 10% van de netto-inventariswaarde.

Alle genoemde activaklassen komen in aanmerking voor over- of onderweging.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen vooralsnog niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 50% van het vermogen in aandelen en 50% van het vermogen in obligaties. Via het opvoeren van de cash-component kan hiervan op actieve wijze worden afgeweken.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard&Poors of een equivalente

rating van Moody's of Fitch. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden en alle munten in aanmerking genomen.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

• Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid. Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainability voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder beschikt over een discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

DLF III CAPITAM is een gemengd fonds dat belegt in aandelen en obligaties, via individuele posities en beleggingsfondsen. Het compartiment mikt op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen, 30% in bedrijfsobligaties en 20% in overheidsobligaties, maar van deze gewichten mag afgeweken worden naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder voornamelijk op fondsen die beleggen in bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Visie omtrent aandelen

De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten. Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn. De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzaamheidscriteria onderworpen. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien

zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden. De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG-beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt. Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde.

De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Onderwogen zijn sectoren waar weinig toegevoegde waarde te vinden is en waar de resultaten bovendien zeer gevoelig zijn voor de schommelingen in de conjunctuur. Hiertoe behoren de grondstoffenproducenten, staalbedrijven, de oliesector, belangrijke stukken van de chemie en de auto-industrie.

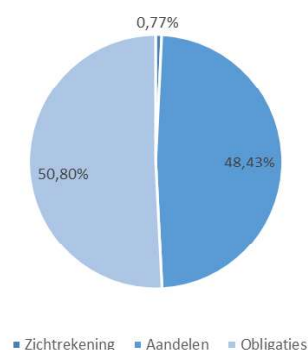
Visie omtrent obligaties

Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille mikken we op een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. We zoeken m.a.w. voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 50,8% aan obligaties, 48,4% aan aandelen en 0,8% aan cash. De obligatieportefeuille bestond voor 40% uit bedrijfsobligaties en 60% uit overheidsobligaties.

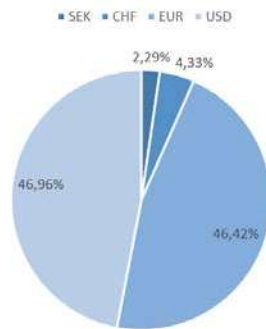
DLF III CAPITAM: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 46,4% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 47% belegd was in Amerikaanse dollar. Het overige gedeelte was belegd in Zwitserse frank (4,3%) en Zweedse kroon (2,3%).

DLF III CAPITAM: muntverdeling



Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +3,48%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. De milde prestatie werd voornamelijk gedreven door de hogere gemiddelde cashpositie en transactiekosten voor het opvangen van de aanzienlijke uittredingen (-85,5%). De activa onder beheer kwamen zo tegen het einde van 2024 uit op een niveau rond € 0,6 miljoen. De operationele kosten gelieerd aan het beheer van het compartiment wogen zo ook sterker door op het behaalde rendement. Vanwege de uittredingen werden de obligaties met minimumcoupons van 100.000 EUR verkocht en werd het aantal posities in de aandelenselectie verder teruggebracht.

Met posities in Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Check Point Software Technologies met 22,2%.

De bankaandelen zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Zo steeg Bank Of America met maar liefst 30,53%. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl Exor (-2,2%) het hoofd net niet boven water wist te houden vanwege uitdagerende eindmarkten.

Het luxesegment kende een moeilijk beursjaar, voornamelijk gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. In het kader van de uittredingen werd ook Moncler verkocht.

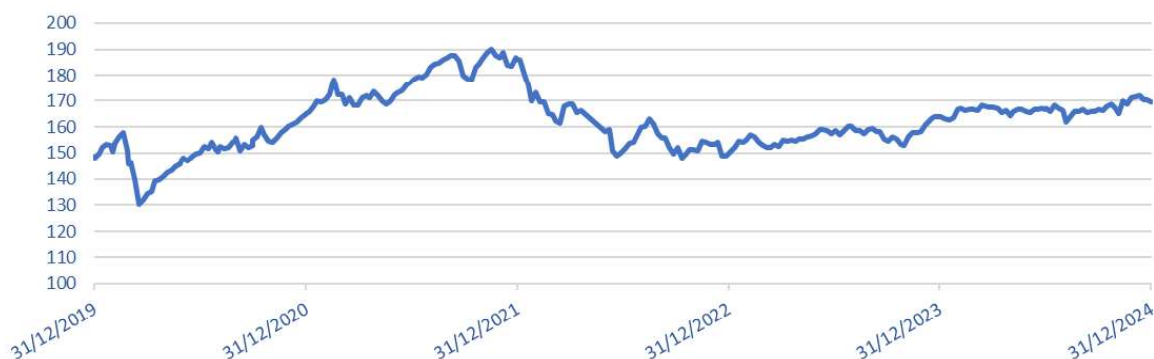
De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Sonova Holding (+8%) het jaar positief kon afsluiten, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschat.

Voor het overige waren er mooie prestaties van Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%), Assa Abloy (+12,4%) en Sonova Holding (+8%), terwijl Nestle (-23,2%) achterbleef.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder CVS Health, Roche Holding en Medtronic vervangen door UnitedHealth, MSCI en Otis.

Bij de obligaties bleef de focus op hoge kwaliteit en relatief korte looptijden liggen zodoende de obligaties op eindvervaldag opportunistisch tegen hogere rentevoeten te kunnen herbeleggen, mede dankzij de genormaliseerde rentecurve.

DLF III CAPITAM: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

- **DIVERSE OBLIGATIES:**

- o EUR DUITSLAND 0% 31.01.20-11.04.25 (aankoop)
- o USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4.975% (aankoop)
- o EUR VOESTALPINE 1.75% 10.04.19-26 (aankoop)
- o EUR DEUTSCHE TEL. 1.375% 01.12.18-25 (aankoop)
- o EUR NESTLE HOLD 0.875% 18.07.17-25 (aankoop)
- o EUR VW LEASE 1.625% 15.08.18-25 (aankoop)
- o EUR EMIRATES TELE 2.75% 18.06.14-26 (verkoop)
- o EUR JDE PEET'S 0.50% 16.01.21-29 (verkoop)
- o EUR NASDAQ 1.75% 28.03.19-29 (verkoop)
- o EUR MYTILINEOS FIN 2.50% 01.12.19-24 (verkoop)
- o EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0.75% (verkoop)
- o EUR IMCD NV 26.03.18-25 2.5% (verkoop)
- o EUR SCHLUMBERGER 0.25% 15.10.19-27 (verkoop)
- o EUR OLO 20.01.16-22.06.26 1% (verkoop)

Bovenstaande transacties werden voornamelijk gedreven door uittredingen. De daling van de activa onder beheer noodzaakte een hervorming van de obligatieportefeuille richting obligaties met minimumcoupons kleiner dan 100.000 euro om te blijven voldoen aan de UCITS-regelgeving.

- **MSCI (aankoop):** MSCI is een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen met als meest bekende de MSCI World Index en MSCI Emerging Markets Index. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst. Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG-analyse voor beleggingsportefeuilles.
- **OTIS (aankoop):** Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is voor liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853. De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen. Het 'New equipment' segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen, gebruikt in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector. Het 'Services' segment omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen. Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de 'services' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografisch vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en het Midden-Oosten (EMEA).
- **UNITEDHEALTH (aankoop):** De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in zijn sector. UnitedHealth maakt op een uitgekende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zijn door een concurrent moeilijk na te maken, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten.
- **KERING (verkoop):** Kering is een toonaangevend Frans mode- en luxeconglomeraat, eigenaar van enkele van de meest prestigieuze merken in de mode-industrie, zoals Gucci, Yves Saint Laurent, en Alexander McQueen.

Het bedrijf richt zich op het ontwerpen, produceren en distribueren van luxe goederen, waaronder kleding, accessoires en parfums. Kering is ook actief op het gebied van duurzaamheid en streeft naar het bevorderen van sociale en milieuverantwoordelijkheid binnen de mode-industrie. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen.

- **CVS HEALTH CORP, MEDTRONIC, ROCHE HOLDING, EUROFINS SCIENTIFIC (verkoop):** De bedrijven in de gezondheidssector bleven kwartaal na kwartaal teleurstellende cijfers publiceren waarna besloten werd de posities volledig af te bouwen en te vervangen door bedrijven met sterkere kwaliteitskenmerken. Bij Eurofins Scientific werden tevens vraagtekens geplaatst na een uitgebreid rapport van een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging.
- **DIVERSE AANDELEN:**
 - o Apple (verkoop)
 - o Newmont Corp. (verkoop)
 - o Sofina (verkoop)
 - o Anheuser-Busch Inbev (verkoop)
 - o Moncler (verkoop)

Bovenstaande transacties werden voornamelijk gedreven door uittredingen. De daling van de activa onder beheer noodzaakten een meer geconcentreerde aandelenselectie om te vermijden dat de transactiekosten in verhouding te sterk zouden oplopen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. Voor de obligatieportefeuille zal de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, stelselmatig op langere looptijden mikken. In lijn met de verwachting zoals vorig jaar geformuleerd, normaliseerde de rentecurve doorheen 2025. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de stijging van de langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

2.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	628.965,30	4.254.688,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	611.155,20	4.204.871,55
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	163.203,53	1.886.352,64
B. Geldmarktinstrumenten	148.681,05	98.684,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	299.270,62	2.219.834,41
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-116,42	-787,45
B. Schulden	-116,42	-787,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.835,63	33.100,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.750,00	9.982,97
b. Fiscale tegoeden	16.085,63	23.117,92
V. Deposito's en liquide middelen	4.809,78	29.970,11
A. Banktegoeden op zicht	4.809,78	29.970,11
VI. Overlopende rekeningen	-11.718,89	-12.466,45
B. Verkregen opbrengsten	1.915,43	10.798,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-13.634,32	-23.265,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	628.965,30	4.254.688,65
A. Kapitaal	-559.925,12	2.740.960,62
B. Deelneming in het resultaat	-55.318,93	-302.604,16
C. Overgedragen resultaat	1.165.978,80	1.116.561,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	78.230,55	699.770,74

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse R
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
117.702,92	778.633,21
-18.469,47	129.369,31
7.561,90	20.674,00
103.005,48	697.148,89
25.605,01	-68.558,99
16.140,48	83.046,52
10.970,63	44.515,09
9.360,81	40.008,82
884,59	2.747,26
-0,03	
-5.075,52	-4.224,65
12.812,94	11.425,34
12.812,00	11.422,35
0,94	2,99
-67.819,28	-172.777,09
-3.652,86	-6.257,89
-237,48	-1.634,30
-25.188,07	-101.303,49
-25.188,07	-101.303,49
-6.326,61	-6.053,68
-2.148,43	-2.500,41
-4.391,41	-4.688,19
-18.224,35	-21.838,87
-7.059,72	-21.801,08
-477,52	523,60
-477,52	523,60
-112,83	-7.222,78
-38.865,86	-78.305,23
78.837,06	700.327,98
-606,51	-557,24
78.230,55	699.770,74
1.188.890,42	1.513.728,03
1.165.978,80	1.116.561,45
78.230,55	699.770,74
-55.318,93	-302.604,16
-12.996,43	-341.593,35
-1.175.893,99	-1.165.978,80
	-6.155,88

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>163.203,53</u>	<u>26,70%</u>	<u>25,95%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>85.408,60</u>	<u>13,97%</u>	<u>13,58%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>47.846,00</u>	<u>7,83%</u>	<u>7,61%</u>
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.125% 15-02-31	60.000	USD	82,57%	47.846,00	7,83%	7,61%
<u>België</u>				<u>37.562,60</u>	<u>6,14%</u>	<u>5,97%</u>
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27	40.000	EUR	93,91%	37.562,60	6,14%	5,97%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>77.794,93</u>	<u>12,73%</u>	<u>12,37%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>39.122,60</u>	<u>6,40%</u>	<u>6,22%</u>
VOESTALPHOL AG 1.75% 10-04-26	40.000	EUR	97,81%	39.122,60	6,40%	6,22%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>38.672,33</u>	<u>6,33%</u>	<u>6,15%</u>
MICRON TECHNOLOGY 4.975% 06-02-26	40.000	USD	100,11%	38.672,33	6,33%	6,15%
Totaal OBLIGATIES				163.203,53	26,70%	25,95%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>148.681,05</u>	<u>24,33%</u>	<u>23,64%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>108.954,85</u>	<u>17,83%</u>	<u>17,32%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>39.599,20</u>	<u>6,48%</u>	<u>6,30%</u>
NESTLE 0.875% 18-07-25 EMTN	40.000	EUR	99,00%	39.599,20	6,48%	6,30%
<u>Nederland</u>				<u>39.588,00</u>	<u>6,48%</u>	<u>6,29%</u>
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 1.375% 01-12-25	40.000	EUR	98,97%	39.588,00	6,48%	6,29%
<u>Duitsland</u>				<u>29.767,65</u>	<u>4,87%</u>	<u>4,73%</u>
VOLKSWAGEN LEASING 1.625% 15-08-25	30.000	EUR	99,23%	29.767,65	4,87%	4,73%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>39.726,20</u>	<u>6,50%</u>	<u>6,32%</u>
<u>Duitsland</u>				<u>39.726,20</u>	<u>6,50%</u>	<u>6,32%</u>
BUNDSOBLIGATION 0.0% 11-04-25	40.000	EUR	99,32%	39.726,20	6,50%	6,32%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				148.681,05	24,33%	23,64%
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>299.270,62</u>	<u>48,97%</u>	<u>47,58%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>185.653,06</u>	<u>30,38%</u>	<u>29,52%</u>
ADOBE INC	34	USD	444,68	14.600,79	2,39%	2,32%
ALPHABET INC-CL C	91	USD	190,44	16.735,92	2,74%	2,66%
AMAZON.COM INC	78	USD	219,39	16.525,76	2,70%	2,63%
BANK OF AMERICA CORP	372	USD	43,95	15.788,89	2,58%	2,51%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	35	USD	453,28	15.320,91	2,51%	2,43%
CISCO SYSTEMS INC	278	USD	59,20	15.893,38	2,60%	2,53%
MICROSOFT CORP	40	USD	421,50	16.281,99	2,67%	2,59%
MOODY'S CORP	34	USD	473,37	15.542,81	2,54%	2,47%
MSCI INC	27	USD	600,01	15.644,88	2,56%	2,49%
OTIS WORLDWIDE CORP	156	USD	92,61	13.951,87	2,28%	2,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	27	USD	505,86	13.189,98	2,16%	2,10%
VISA INC-CLASS A SHARES	53	USD	316,04	16.175,88	2,65%	2,57%
<u>Frankrijk</u>				<u>28.829,60</u>	<u>4,72%</u>	<u>4,58%</u>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	23	EUR	635,50	14.616,50	2,39%	2,32%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59	EUR	240,90	14.213,10	2,33%	2,26%
<u>Zwitserland</u>				<u>26.745,50</u>	<u>4,37%</u>	<u>4,25%</u>
NESTLE SA-REG	169	CHF	74,88	13.484,70	2,20%	2,14%
SONOVA HOLDING AG-REG	42	CHF	296,30	13.260,80	2,17%	2,11%
<u>Nederland</u>				<u>26.443,45</u>	<u>4,33%</u>	<u>4,21%</u>
ASML HOLDING NV	19	EUR	678,70	12.895,30	2,11%	2,05%
EXOR NV	153	EUR	88,55	13.548,15	2,22%	2,16%
<u>Israël</u>				<u>17.489,04</u>	<u>2,86%</u>	<u>2,78%</u>
CHECK POINT SOFTWARE TECH	97	USD	186,70	17.489,04	2,86%	2,78%
<u>Zweden</u>				<u>14.109,97</u>	<u>2,31%</u>	<u>2,24%</u>
ASSA ABLOY AB-B	494	SEK	326,80	14.109,97	2,31%	2,24%
Totaal AANDELEN				299.270,62	48,97%	47,58%
TOTAAL PORTEFEUILLE				611.155,20	100,00%	97,17%
Banktegoeden op zicht				4.809,78		0,76%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.809,78		0,76%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.809,78		0,76%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				24.719,21		3,93%
ANDERE				-11.718,89		-1,86%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				628.965,30		100,00%

2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	51,01%
Duitsland	11,37%
Nederland	10,80%
Oostenrijk	6,40%
België	6,15%
Frankrijk	4,72%
Zwitserland	4,38%
Israël	2,86%
Zweden	2,31%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	29,81%
Banken, financiële instellingen	24,03%
Landen en regeringen	20,48%
Elektronica en halfgeleiders	6,33%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,82%
Internet en Internet diensten	2,86%
Kleinhandel en warenhuizen	2,70%
Bouwsector, bouw materiaal	2,31%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,28%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,21%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,17%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	47,40%
EUR	45,92%
CHF	4,38%
SEK	2,30%
TOTAAL	100,00%

2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	191.297,92	207.425,46	398.723,38
Verkopen	3.142.491,26	967.269,25	4.109.760,51
Totaal 1	3.333.789,18	1.174.694,71	4.508.483,89
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	2.943.695,34	756.185,03	3.699.880,37
Totaal 2	2.943.695,34	756.185,03	3.699.880,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.322.211,75	907.095,98	1.603.422,79
Omloopsnelheid	16,80%	46,14%	50,43%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop								
Deelbewijs	2022			2023			2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	961,00	12.492,00	19.964,08	1.380,00	16.555,00	4.789,08		2.890,00
Klasse R - Cap		26.892,97	44.159,14		21.829,95	22.329,19		20.049,216
TOTAAL			64.123,22			27.118,27		4.179,052

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	125.785,20	1.461.957,31	159.541,80	1.961.925,48		360.970,60
Klasse R - Cap		4.087.200,08		3.457.145,85		3.338.909,77
TOTAAL	125.785,20	5.549.157,39	159.541,80	5.419.071,33		3.699.880,37

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	2.255.839,23	112,99	596.708,30	124,60	242.462,48	127,67
Klasse R - Cap	6.558.608,21	148,52	3.657.980,35	163,82	386.502,82	169,52
TOTAAL	8.814.447,44		4.254.688,65		628.965,30	

2.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

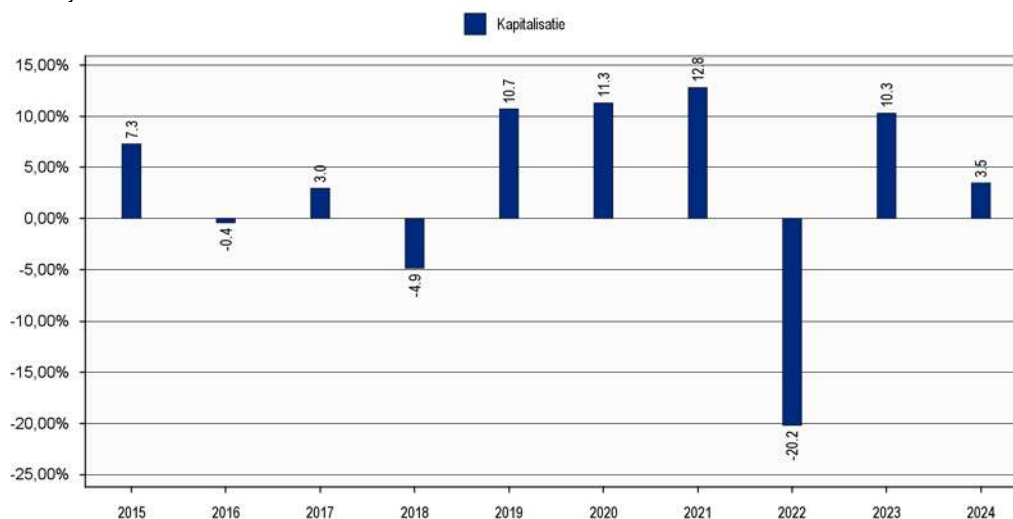
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,48% (in EUR)	-3,06% (in EUR)	2,72% (in EUR)	2,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6214871814) : 4,18%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	3,92%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6214872820) : 4,68%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	4,42%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%
------------------------------	---	-------

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
20.02.24	CAPITAM	3.483,99
27.02.24	CAPITAM	4.572,08
12.03.24	CAPITAM	1.471,15
19.03.24	CAPITAM	938,08
16.07.24	CAPITAM	991,60
10.09.24	CAPITAM	280,22
15.10.24	CAPITAM	213,88
31.10.24	CAPITAM	536,00
12.11.24	CAPITAM	325,00

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een jaarlijkse bijdrage van INASTI voor 2023 en LEI-vernieuwing.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan kwalificeert het compartiment als een product zoals omschreven in artikel 8 van de Europese Verordening van 27 november 2019 betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Best of World werd gelanceerd op 30/03/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De beleggingsstrategie van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille samen te stellen die hoofdzakelijk zal beleggen in rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) die inspelen op de opportuniteiten in de markt en hun beleggingsstrategie kunnen aanpassen aan de marktomstandigheden.

Deze onderliggende ICB's beleggen hoofdzakelijk in aandelen maar de beheerders beschikken tevens over een vrijheid om te beleggen in elke allocatie om hun doelstelling te realiseren. Hierbij is het de bedoeling om een gediversifieerde portefeuille samen te stellen die bestaat uit die onderliggende ICB's die een sterk track-record als gediversifieerde en asset allocatiefondsen hebben uitgebouwd.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingsstrategie is erop gericht om beleggers een gespreide aandelenbelegging aan te bieden. Bij de portefeuillesamenstelling zal hoofdzakelijk belegd worden in ICB's. De voornaamste criteria hierbij zijn vooral de wijze waarop deze ICB's effectief een actieve asset allocatie hebben gevoerd en de wijze waarop hierdoor een efficiënte verhouding risico/rendement is opgebouwd. De portefeuille binnen het compartiment zal dan effectief bestaan uit wat we als de "beste beleggingsfondsen" met een wereldwijde beleggingshorizon kunnen beschouwen.

In bijkomende orde kan belegd worden in aandelen, (zonder geografische of sectoriële beperking), in trackers, in obligaties allerhande, in monetaire instrumenten en in derivaten of alternatieve beleggingen, voor zover toegelaten door de Belgische Wetgever, of een mix daarvan. Daarnaast kunnen in bijkomende orde eveneens liquide middelen worden aangehouden. Zo kan optimaal ingespeeld worden op de opportuniteiten van het moment.

De rechten van deelneming van de beoogde participaties moeten hetzij minstens éénmaal per maand terugbetaalbaar zijn, hetzij ter beurse genoteerd zijn of verhandelbaar zijn op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt.

Met het oog op een strikte risicobeheersing zullen steeds minimaal twee verschillende fondsbeheerders van onderliggende ICB's opgenomen worden.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere Instellingen voor Collectieve Belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen voornamelijk niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Toegelaten obligaties

De obligaties waarin kan belegd worden omvatten alle typen obligaties, alle mogelijke emittenten en zonder bepaling van rating

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij voornamelijk het vermogen in aandelen-ICB's wordt belegd.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten*SFDR*

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

Het compartiment promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen.

Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

100% van de return van de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (uitgedrukt in EUR). De MSCI World Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen van de "developed markets".

De benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark.

Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6231619485) : 6,81%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

BEST OF WORLD belegt hoofdzakelijk in aandelen van andere beleggingsfondsen. Deze fondsen beleggen op hun beurt in wereldwijde aandelen om de beleggers een gespreide aandelenbelegging aan te bieden. In hoofdzaak wordt hierbij geïnvesteerd in fondsen die flexibel kunnen omspringen met het aandelengedeelte en waarvan het rendement in een goede verhouding staat tot het genomen risico.

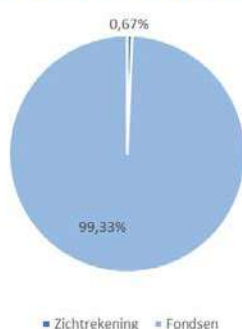
Fondsenportefeuille

Voor de keuze van de fondsen zoeken we een evenwichtige waaier van aandelenfondsen die voldoen aan een aantal kwaliteitscriteria: om te komen tot een aankoop moet elk fonds minstens vier sterren scoren in het Morningstar-classificatiesysteem voor fondsen. Deze sterrenbeoordeling, ook wel bekend als de Morningstar Rating, bekijkt het risico-gewogen rendement van een fonds t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Fondsen worden beoordeeld op een schaal van één tot vijf sterren, waarbij vijf sterren worden toegekend aan de best presterende fondsen en één ster aan de slechtst presterende fondsen. Via deze onafhankelijke beoordeling zijn we in staat fondsen te identificeren met een potentiële hoge opbrengst en een solide beheerstrategie. Daarnaast analyseren we de prestaties van de verschillende in aanmerking komende fondsen op 1, 3 en 5 jaar. Meer bepaald bekijken we over deze looptijd het rendement op zichzelf, alsook het risico-gewogen rendement a.d.h.v. de Sharpe-ratio. Enkel fondsen die zich bevinden bij de 20% best presterende fondsen in hun subklasse komen in aanmerking.

Verdeling activa

Op 31 december was de portefeuille voor ongeveer 99,33% belegd in beleggingsfondsen en 0,67% in cash.

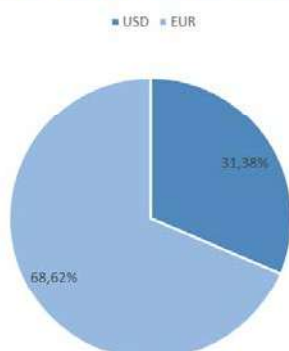
DLF III Best Of World: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 68,62% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 31,38% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Best Of World: muntverdeling

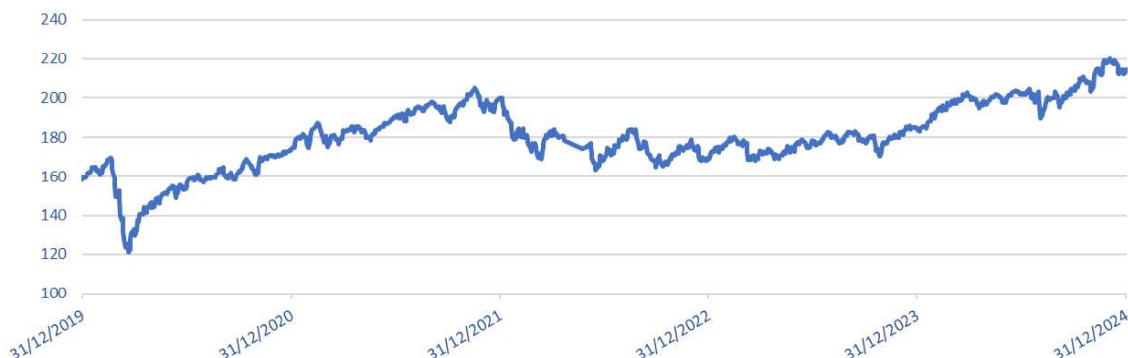


Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +15,63%. De benchmark is de MSCI World index in euro en die haalde een return van +24,81%. De cashpositie bleef opnieuw hoger dan gemiddeld om de uittredingen, voor een bedrag van ongeveer € 1,2 miljoen (-60%), te kunnen opvangen. De activa onder beheer kwamen zo op een niveau rond de € 1 miljoen, waardoor ook de operationele kosten voor het beheer een neerwaartse druk zette op het rendement. Het sterke momentum rond artificiële intelligentie was nog steeds de voornaamste drijfkracht van de aandelenmarkten. Vandaar dat groei-georiënteerde aandelen het een stuk beter deden dan waarde-georiënteerde aandelen. De beste prestaties kwamen dan ook van de op groei toegespitste fondsen ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+29,06%) en US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (+27,92% YTD). De overige fondsen eindigden het jaar allen in de plus, maar

vanwege het lagere gewicht in ofwel de Amerikaanse dollar, ofwel de 'Magnificent 7' en/of andere AI-gerelateerde bedrijven, bleven ze achter op de benchmark. De zwakste prestatie kwam van het fonds CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMU, dat de focus legt op duurzame Europese bedrijven, met een toename van 4,19% YTD. Ook de fondsen die zich focussen op kwaliteit zoals PICTET PREMIUM BRANDS-P EUR kap (+12,24%) en GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR (+12,50%) bleven achter op de benchmark. De waarde-georiënteerde fondsen zoals ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+17,19% YTD) en T. ROWE PRICE GLOBAL VALUE EQUITY FUND (+20,46% YTD) zetten prima resultaten neer, mede vanwege de hogere blootstelling aan de Amerikaanse dollar, die in 2024 sterk apprecieerde t.o.v. de Euro. Ten slotte was er ook een positieve bijdrage van de fondsen FSSA INDIAN SUBCONTINENT I USD kap (+23,53%) en ROBECO BP US LG CAP EQ-I EUR (+23,82%).

DLF III Best Of World: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

De kleine positie in COMGEST GROWTH JAPAN YEN kap. werd in de eerste jaarhelft verkocht. Ondanks de Japanse aandelenmarkt het niet slecht deed, devalueerde de Japanse yen t.o.v. de euro verder, waardoor het uiteindelijke rendement achter bleef. Het gewicht van het beleggingsfonds PICTET PREMIUM BRANDS werd verder opgebouwd binnen de fondsenportefeuille. Zoals de naam doet vermoeden, legt dit fonds de focus op aandelen van bedrijven die producten en/of diensten aanbieden aan het hogere-middenklassensegment van de consumentenmarkt. Het fonds omvat zo voornamelijk aandelen van bedrijven met sterke merken, zoals L'Oréal, Visa, Hilton, en Richemont.

3.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft kiezen voor een portefeuille die maximaal in aandelenfondsen belegd is. Hierbij wordt de keuzemethodiek zoals hierboven beschreven systematisch toegepast. Cash dient om eventuele uittredingen op te vangen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

3.2 . BALANS

AFDELING 1: BALANSSCHEMA TOTAAL NETTO-ACTIEF

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

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar

B. Schulden

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
991.544,93	2.014.927,02
1.031.645,13	2.037.675,42
1.031.645,13	2.037.675,42
-555,48	-372,80
-555,48	-372,80
	8.837,95
	36.599,95
	-27.762,00
6.928,27	13.629,21
6.928,27	13.629,21
-46.472,99	-44.842,76
-46.472,99	-44.842,76
991.544,93	2.014.927,02
857.492,90	1.837.054,59
-73.542,79	-221.143,63
207.594,82	399.016,06

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	264.876,99	553.912,68
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	244.314,96	609.243,44
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	20.562,03	-55.330,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	331,28	3.047,29
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	346,39	2.963,79
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-15,11	
F. Andere opbrengsten van beleggingen		83,50
III. Andere opbrengsten	326,99	5.904,53
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	325,92	5.900,83
B. Andere	1,07	3,70
IV. Exploitatiekosten	-57.757,76	-163.747,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-1.022,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-66,20	-187,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-19.947,33	-55.630,44
Klasse IC		-263,85
Klasse R	-19.947,33	-55.366,59
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-9.029,13
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-2.238,45
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.354,93	-57.225,10
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-17.996,09	-19.116,86
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.063,49	-19.372,45
J. Taksen	1.609,82	78,71
Klasse IC		-0,71
Klasse R	1.609,82	79,42
K. Andere kosten (-)	-58,83	-3,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-57.099,49	-154.795,31
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	207.777,50	399.117,37
VI. Belastingen op het resultaat	-182,68	-101,31
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	207.594,82	399.016,06
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	134.052,03	177.872,43
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	207.594,82	399.016,06
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-73.542,79	-221.143,63
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-134.052,03	177.872,43

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Aandelen				1.031.645,13		100,00%	104,05%
Richtlijn 2009/65/EG - Gereistreerd bij de FSMA				1.031.645,13		100,00%	104,05%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND EUR CLASS B ACC S	4.800	EUR	30,47	146.256,00	0,00%	14,18%	14,75%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMU C EUR ACC	250	EUR	185,71	46.427,50	0,01%	4,50%	4,68%
FSSA INDIAN SUBCONTINENT FUND CLASS I ACCUMULATION USD	200	USD	191,72	37.029,34	0,01%	3,59%	3,74%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	5.500	EUR	26,88	147.834,50	0,00%	14,33%	14,91%
PICTET PREMIUM BRANDS CL.P C.	250	EUR	304,15	76.037,50	0,00%	7,37%	7,67%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-FUSD	500	USD	292,80	141.380,98	0,02%	13,70%	14,26%
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV - ROBECO BP US LARGE CAP	380	EUR	368,07	139.866,60	0,01%	13,56%	14,11%
ROBECO SUSTAIN GLOBAL STARS EQTIES F EUR	350	EUR	425,88	149.058,00	0,01%	14,45%	15,03%
T. ROWE PRICE FUNDS SICAV-GLOBAL VALUE EQUITY FUND-I ACC	5.000	USD	30,60	147.754,71	0,02%	14,32%	14,90%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.031.645,13		100,00%	104,05%
TOTAAL PORTEFEUILLE				1.031.645,13		100,00%	104,05%
Banktegoeden op zicht				6.928,27			0,70%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.928,27			0,70%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.928,27			0,70%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-555,48			-0,06%
ANDERE				-46.472,99			-4,69%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				991.544,93			100,00%

3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Luxemburg	67,90%
Ierland	32,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	68,38%
USD	31,62%
TOTAAL	100,00%

3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	28.184,00		28.184,00
Verkopen	1.006.610,55	292.480,66	1.299.091,21
Totaal 1	1.034.794,55	292.480,66	1.327.275,21
Inschrijvingen		19,93	19,93
Terugbetalingen	956.826,61	274.170,23	1.230.996,84
Totaal 2	956.826,61	274.190,16	1.231.016,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.544.921,53	1.109.679,94	1.326.397,74
Omloopsnelheid	5,05%	1,65%	7,26%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Kap	4.232,00	34.552,61	39.240,07	4.137,00	32.508,93	10.868,14	0,10	6.243,082	4.625,156
TOTAAL			39.240,07			10.868,14			4.625,156

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Kap	779.939,75	6.005.260,48	706.930,56	5.720.431,95	19,93	1.230.996,84
TOTAAL	779.939,75	6.005.260,48	706.930,56	5.720.431,95	19,93	1.230.996,84

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Kap	6.632.796,11	169,03	2.014.927,02	185,40	991.544,93	214,38
TOTAAL	6.632.796,11		2.014.927,02		991.544,93	

3.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

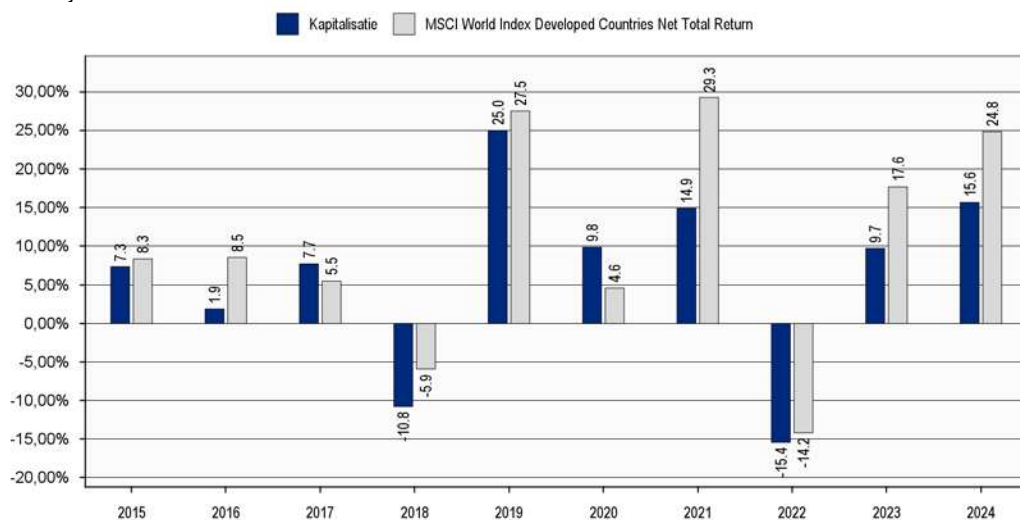
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
15,63% (in EUR)	24,81% (in EUR)	2,37% (in EUR)	8,01% (in EUR)	6,13% (in EUR)	11,25% (in EUR)	5,91% (in EUR)	9,75% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6231618479): 5,48%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	5,45%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
25.01.24	BEST OF WORLD	132,12
31.05.24	BEST OF WORLD	130,00
03.12.24	BEST OF WORLD	63,80

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023 betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van LEI-vernieuwing.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% voor aandelenklasse R op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 7 - ESG-beleid en energietransitie

Het fonds wordt beheerd volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-kenmerken bevordert, of geen specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen heeft, in de zin van artikel 6 van de SFDR. Investerings in de onderliggende waarden van dit fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equities DBI werd gelanceerd op 28/09/2018.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 23/08/2018 tot 28/09/2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 23/08/2018 tot 28/09/2018 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 23/08/2018 tot 28/09/2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

De initiële inschrijvingsprijs van de kapitalisatieaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

De initiële inschrijvingsprijs van de uitkeringsaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 7 jaar kapitaal aangroei te realiseren door te investeren in aandelen die noteren op erkende beurzen in Europa en de Verenigde Staten. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Voor de Uitkeringsaandelen heeft het compartiment bijkomend als doelstelling om 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 WIB 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in aandelen die noteren op een erkende beurs in Europa of de Verenigde Staten. Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in derivaten.

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

ICB's, ETF's en trackers in thema's en regio's die aansluiten bij het doel van het compartiment zijn toegelaten met een maximum van 10% van het compartiment.

Kenmerken van de aandelen

Het compartiment focust op bedrijven met een groeifocus die marktleider zijn in hun segment. De selectie gebeurt op basis van een combinatie van fundamentele en technische analyse. De fundamentele analyse focust op de groei en stabiliteit van de winsten, verkopen en kasstromen. Deze analyse resulteert in ratings en rankings. Op basis van deze gegevens wordt de aandelenportefeuille samengesteld. Specifieke koop- en verkoopmomenten worden gegenereerd met behulp van technische patronen. Significante evoluties in de handelsvolumes van een aandeel en het relatieve koersverloop in vergelijking met sectorgenoten worden hier eveneens in rekening gebracht.

Deze aandelenselectie kent geen beperking naar sector. Het compartiment zal beleggen in bedrijven met een grote marktkapitalisatie.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, zal niet ingedekt worden.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-investeringswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt

door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is.

De precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij dit prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is samengesteld uit volgende indices :

- 50% uit de return van de Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index Net Total Return (uitgedrukt in EUR) en
- 50% uit de return van de Morningstar US Large Cap Index Net Total Return (uitgedrukt in EUR)

De Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in aandelen van Europa, de Morningstar US Large Cap Index geeft het rendement weer van gespreide beleggingen in aandelen in de Verenigde Staten.

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6305899260) : 3,90%.

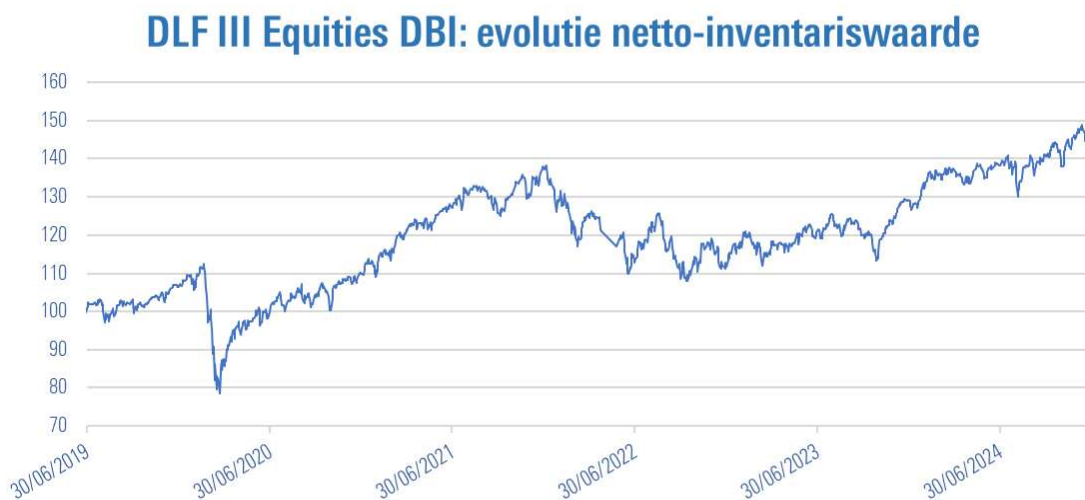
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund III DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuat en streeft naar 100 % belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance



Dierickx Leys Fund III Equities DBI wordt actief beheerd. Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van 12,05 %. De benchmark is een combinatie van 50 % de Morningstar Developed Markets Europe Large Cap Net Return (2,81 %) in euro en 50 % van de Morningstar US Large Cap Net Return in euro, die over 2024 een return haalden van resp. 2,81 % en 36,48 %.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes.

Zo waren de ondertussen welgekende 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De Europese beurzen bleven wederom ver achter op de Amerikaanse, zeker als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

Dankzij een (min of meer) voldoende daling van de inflatie, oordeelden de data-afhankelijke centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan dat het tijd was voor monetaire versoepeling. Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank lieten hun beleidsrente met 100 basispunten dalen. De hoop op een zachte landing kwam, ging en keerde weer terug.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelenmarkten de wind in de zeilen, tot dat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,6%) als Duitse (2,4%) staatsleningen bevond zich op het einde van het jaar gevoeliger hoger dan aan het begin ervan, met een genormaliseerde rentecurve tot gevolg.

De aandelenportefeuille wist, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een positief resultaat te realiseren in 2024.

Met posities in Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuillesopnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%, terwijl Check Point Software Technologies 22,2% steeg.

De bankaandelen, met name KBC Groep (+26,9%) en Bank of America (+30,5%), zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl ook Investor (+ 26%), Ackermans & Van Haaren (+20%) en Brederode (+ 11%) mooie prestaties neerzetten. Daartegenover stonden Exor (-2,2%) en Sofina (-3,1%), die het hoofd net niet boven water wisten te houden vanwege uitdagende eindmarkten.

De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager, terwijl de beurskoers van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2%) het jaar positief afsloot, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen. Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%) en Assa Abloy (+12,4%), terwijl Union Pacific (-7,2%), Newmont (-10,1%) en AB InBev (-17,4%) achterbleven.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder Aalberts, Solvay en Syensqo vervangen door Copart, Domino's Pizza, Hershey Foods, Otis, Palo alto Networks, Paychex en Salesforce.

Verdeling activa

DLF III Equities DBI: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2024 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

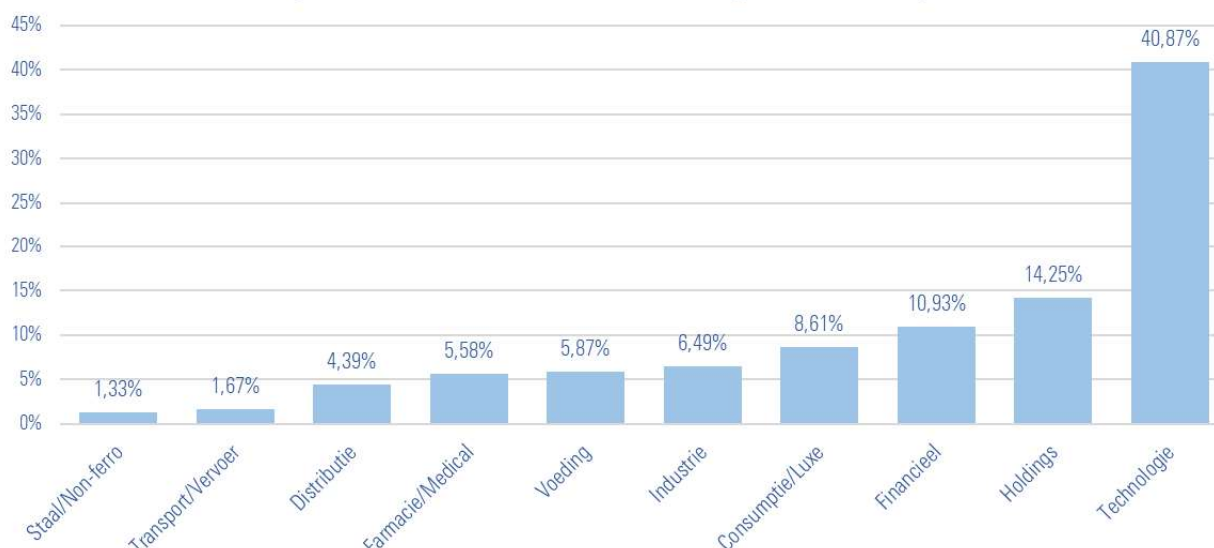
De beheerder streeft een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetst de beheerder de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde. Alleen die aandelen die kwalitatief goed zijn en tegen een redelijke prijs noteren komen in de selectie. Kortom, kwaliteit aan een redelijke prijs.

Sectorale verdeling

DLF III Equities DBI: sectorverdeling aandelenportefeuille



Ondanks de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, bleef het gewicht van de sector stabiel rond 40 % van de aandelenportefeuille.

Het gewicht van de holdings nam 2% af.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2 % af tot 9 %, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector nam toe van 7 % naar 10 %, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

Dit ging ten koste van het gewicht van de gezondheidssector in de portefeuille als gevolg van de verkoop van Eurofins Scientific, Medtronic, gecombineerd met een zwakke prestatie van de sector.

Het gewicht van de holdings nam met 3 % af door de beperkte afbouw van Exor en de zwakkere prestatie van de sector als geheel.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

Hieronder staat een overzicht van de voornaamste verschuivingen in de aandelenportefeuille.

Nieuw in de portefeuille:

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is als dienstenleverancier voor de loonadministratie van bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de V.S. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten zoals het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.000 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, die het verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt gegenereerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten:

- Noord-Amerika snoepgoed: (82% van de netto-omzet in 2023)

Deze divisie bevat alle traditionele chocolade- en niet-chocoladeactiviteiten in de VS en Canada. Het productaanbod bevat chocolade, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'. Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste onderdeel van deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat; in licentie van Nestlé)

- Noord-Amerika zoute snacks: (10% van de netto-omzet in 2023)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. De productportefeuille omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- Internationale activiteiten: (8% van de netto-omzet in 2023)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in zijn sector. UnitedHealth maakt op een uitgekende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zijn door een concurrent moeilijk na te maken, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare: ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren enz...
- Optum: allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :

- o Optum Rx: Alle diensten m.b.t. apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, het verwerken van betalingen en het verstrekken van informatie aan individuen (bv. over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-orderapotheekdiensten aan. Alle data die het hierbij genereert worden geanalyseerd met de bedoeling het systeem voortdurend efficiënter te maken.
- o Optum Health: omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan zorgverleners en zorgorganisaties aan.
- o Optum Insight: Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft o.a. IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools, enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst zijn omzet in vier categorieën uit, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud: voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud: data m.b.t. klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud: voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)
- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel om het te versterken.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen met als meest bekende de MSCI World Index en MSCI Emerging Markets Index. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten kopen abonnementen om toegang te krijgen tot de MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.

4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuileanalyse en ESG-analyse. Die worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan een geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data aan investeerders aan te bieden.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de belangrijkste afzetmarkt (ca. 45% van de omzet), gevolgd door Europa (ca. 40%). De rest van de omzet wordt gerealiseerd in wat gemeenzaam de groei landen wordt genoemd.

Otis

Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is voor liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853.

De liftenbouwers kennen grosso modo twee grote inkomstenbronnen.

1. **New equipment** (nieuwe toestellen): dit segment ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen, gebruikt in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector.

2. **Services** (onderhoud en modernisatie): deze operationele divisie omvat inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Moderniseringsoperaties kunnen gaan van relatief eenvoudige upgrades (bv. vervangen motor) tot meer complexe vernieuwingsoperaties zoals de installatie van de nieuwste modellen.

Het gros van de winst bij de liftenbouwers wordt gegenereerd in de 'services' divisie (ongeveer 85% van de operationele winst). Op geografisch vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en het Midden-Oosten (EMEA).

Uit de portefeuille

Kering

Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent". De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013). Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.

Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector. De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen (en 57% van de stemrechten) in handen heeft.

Geografische omzetspreiding Kering :

- o Azië : 35%
- o West Europa : 28%
- o Noord Amerika : 23%
- o Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca. 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar, onder andere, keel-, oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren:

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC): "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten enz...
2. Health Services (voordien Pharmacy Services): verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Syensqo

Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld als volgt:

- Materials: Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions: Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (bv. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Aalberts

Aalberts is een industriële technologiegroep met volgende kernactiviteiten:

- Installation Technology: betreft het ontwerpen en produceren van leidingen en (kunststof-)connectiesystemen voor de aanvoer van water of gas voor verwarming, of koeling, of drinkwater, sprinklersystemen e.d.m. in residentiële woningen, commerciële of industriële panden of installaties.
- Material Technology: omvat het behandelen van materialen d.m.v. hitte- of oppervlaktebehandeling, voor de luchtvaart of energie-industrie (vb. zeer duurzame coatings voor turbines, vleugels en landingsgestellen).
- Climate Technology: betreft het ontwikkelen en produceren van volledige controlesystemen voor water of lucht voor verwarming, afkoeling en ventilatie, zowel voor residentiële als commerciële gebouwen.
- Industrial Technology: omvat het ontwerp en de productie van op maat gemaakte oplossingen, materialen en onderdelen om gassen en vloeistoffen onder dikwijls moeilijke omgevingsfactoren (zeer hoge druk of temperaturen) te regelen.

Ongeveer 59% van de omzet wordt gerealiseerd in Europa, 25% in de V.S., 11% in Oost-Europa en Rusland en 5% in overige landen.

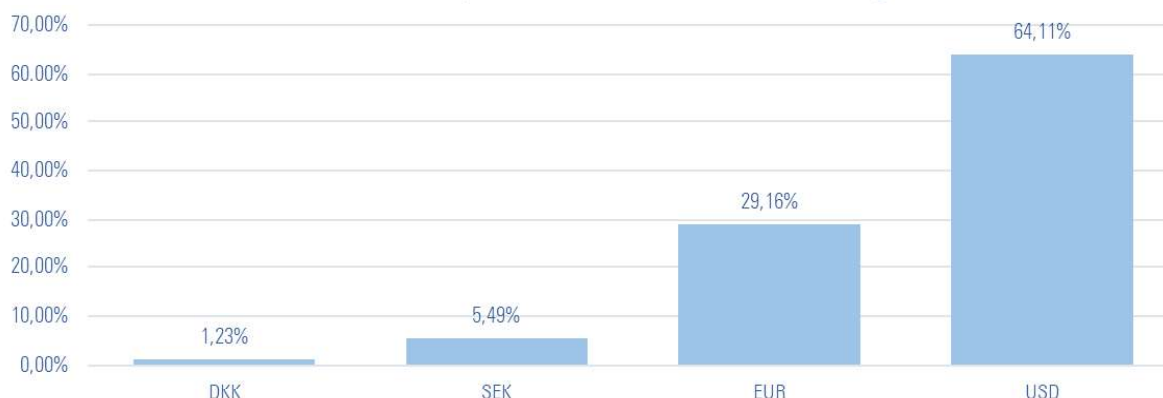
Het bedrijf werd opgericht door Jan Aalberts. In het verleden is het bedrijf fors gegroeid door buy-and build acquisities waarbij steeds cross selling kon worden toegepast zodat elke acquisitie in een mum van tijd rendabel was.

Medtronic

Oorspronkelijk was Medtronic een producent van pacemakers, maar gaandeweg werd de focus vnl. door acquisities uitgebreid. Vandaag is het bedrijf wereldwijd de grootste producent van allerlei medische toestellen en instrumenten. De belangrijkste divisies zijn :

- Cardiovascular: toestellen m.b.t. hartritmestoornissen: defibrillatoren en pacemakers, hartmonitoren,... Toestellen m.b.t. hart & bloedvaten: stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes),...
- Medical Surgical: chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal m.b.t. de ademhaling, het maag-darmstelsel en de nierfunctie.
- Neuroscience: o.a. ruggengraat: implantaten en instrumenten.
- Diabetes : o.a. diabetesproducten (vb. insulinepompjes), speciale instrumenten en toestellen.

Medtronic realiseert ca. de helft van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd. Het van oorsprong Amerikaanse bedrijf heeft zijn hoofdzetel voor fiscale redenen in Ierland.

Muntverdeling**DLF III Equities DBI: muntverdeling**

De portefeuille is voor 64 % in Amerikaanse dollar belegd, tegen 54 % op het einde van 2023. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn.

29% van de portefeuille is in euro belegd.

4.1.8 . Toekomstig beleid

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100% belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

Cash

De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0% en 5% van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

4.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

Klasse R (BE6305900274) : 12,12 EUR betaalbaar op 16.05.2025.

4.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	4.699.515,55	5.894.969,83
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4.290.049,98	5.531.712,59
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.290.049,98	5.531.712,59
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-870,38	-1.076,53
B. Schulden	-870,38	-1.076,53
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	56.019,29	376.461,19
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	413,72	355.358,66
b. Fiscale tegoeden	55.605,57	54.778,29
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-33.571,20
c. Ontleningen (-)		-104,56
V. Deposito's en liquide middelen	380.441,93	17.083,78
A. Banktegoeden op zicht	380.441,93	17.083,78
VI. Overlopende rekeningen	-26.125,27	-29.211,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-26.125,27	-29.211,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.699.515,55	5.894.969,83
A. Kapitaal	2.600.353,46	3.601.933,45
B. Deelneming in het resultaat	-68.185,63	-684.552,06
C. Overgedragen resultaat	1.561.658,11	1.488.432,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	605.689,61	1.489.156,26

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	684.129,55	1.600.095,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	531.678,78	1.771.497,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	152.450,77	-171.401,99
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	66.036,32	126.979,73
A. Dividenden	72.919,09	134.804,76
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	3.264,35	5.134,09
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-19,35	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-10.127,77	-12.959,12
III. Andere opbrengsten	488,01	841,02
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	483,68	813,08
B. Andere	4,33	27,94
IV. Exploitatiekosten	-143.376,41	-236.149,91
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.243,29	-14.081,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-788,29	-2.511,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-78.410,20	-148.756,31
Klasse R	-77.954,08	-147.946,69
Klasse V	-456,12	-809,62
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-9.511,46
E. Administratiekosten (-)	-2.590,58	-2.605,88
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-13.730,81	-10.535,33
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.582,53	-20.354,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.033,31	-20.302,71
J. Taksen	-4.351,26	-3.551,44
Klasse R	-4.346,62	-3.542,63
Klasse V	-4,64	-8,81
K. Andere kosten (-)	198,86	-3.939,11
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-76.852,08	-108.329,16
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	607.277,47	1.491.766,59
VI. Belastingen op het resultaat	-1.587,86	-2.610,33
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	605.689,61	1.489.156,26
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.099.162,09	2.293.036,38
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.561.658,11	1.488.432,18
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	605.689,61	1.489.156,26
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-68.185,63	-684.552,06
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-434.643,44	-653.763,41
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.594.287,66	-1.561.658,11
IV. (Dividenduitkering)	-70.230,99	-77.614,86

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>4.290.049,98</u>	<u>100,00%</u>	<u>91,29%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>2.715.471,26</u>	<u>63,30%</u>	<u>57,78%</u>
ADOBE INC	205	USD	444,68	88.034,19	2,05%	1,87%
ALPHABET INC-CL C	1.001	USD	190,44	184.095,07	4,29%	3,92%
AMAZON.COM INC	889	USD	219,39	188.351,24	4,39%	4,01%
APPLE INC	678	USD	250,42	163.964,04	3,82%	3,49%
BANK OF AMERICA CORP	2.442	USD	43,95	103.646,45	2,42%	2,21%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	460	USD	453,28	201.360,50	4,69%	4,28%
BOOKING HOLDINGS INC	39	USD	4.968,42	187.125,43	4,36%	3,98%
CISCO SYSTEMS INC	1.646	USD	59,20	94.102,56	2,19%	2,00%
COCA-COLA CO/THE	703	USD	62,26	42.268,26	0,99%	0,90%
DANAHER CORP	345	USD	229,55	76.479,72	1,78%	1,63%
FORTINET INC	1.140	USD	94,48	104.014,68	2,43%	2,21%
HERSHEY CO/THE	706	USD	169,35	115.462,19	2,69%	2,46%
MASTERCARD INC - A	151	USD	526,57	76.786,16	1,79%	1,63%
MICROSOFT CORP	521	USD	421,50	212.072,91	4,94%	4,51%
MOODY'S CORP	362	USD	473,37	165.485,21	3,86%	3,52%
MSCI INC	223	USD	600,01	129.215,09	3,01%	2,75%
NEWMONT CORP	1.585	USD	37,22	56.971,22	1,33%	1,21%
OTIS WORLDWIDE CORP	1.122	USD	92,61	100.346,13	2,34%	2,14%
PAYCHEX INC	550	USD	140,22	74.477,06	1,74%	1,58%
SALESFORCE INC	174	USD	334,33	56.179,06	1,31%	1,20%
UNION PACIFIC CORP	326	USD	228,04	71.792,41	1,67%	1,53%
UNITEDHEALTH GROUP INC	216	USD	505,86	105.519,81	2,46%	2,25%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	204	USD	210,25	41.420,57	0,97%	0,88%
VISA INC-CLASS A SHARES	250	USD	316,04	76.301,30	1,78%	1,62%
<u>Frankrijk</u>				<u>305.519,70</u>	<u>7,12%</u>	<u>6,50%</u>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	201	EUR	635,50	127.735,50	2,98%	2,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	738	EUR	240,90	177.784,20	4,14%	3,78%
<u>België</u>				<u>277.467,10</u>	<u>6,47%</u>	<u>5,90%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	180	EUR	190,50	34.290,00	0,80%	0,73%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.952	EUR	48,25	94.184,00	2,20%	2,00%
KBC ANCORA	1.405	EUR	50,50	70.952,50	1,65%	1,51%
MELEXIS NV	670	EUR	56,50	37.855,00	0,88%	0,81%
SOFINA	184	EUR	218,40	40.185,60	0,94%	0,85%
<u>Nederland</u>				<u>269.484,60</u>	<u>6,28%</u>	<u>5,74%</u>
ASML HOLDING NV	175	EUR	678,70	118.772,50	2,77%	2,53%
EXOR NV	1.702	EUR	88,55	150.712,10	3,51%	3,21%
<u>Zweden</u>				<u>256.410,56</u>	<u>5,98%</u>	<u>5,46%</u>
ASSA ABLOY AB-B	5.064	SEK	326,80	144.641,45	3,37%	3,08%
INVESTOR AB-B SHS	4.369	SEK	292,70	111.769,11	2,61%	2,38%
<u>Israël</u>				<u>156.860,45</u>	<u>3,66%</u>	<u>3,34%</u>
CHECK POINT SOFTWARE TECH	870	USD	186,70	156.860,45	3,66%	3,34%
<u>Ierland</u>				<u>124.680,76</u>	<u>2,90%</u>	<u>2,65%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	367	USD	351,79	124.680,76	2,90%	2,65%
<u>Luxemburg</u>				<u>72.594,00</u>	<u>1,69%</u>	<u>1,55%</u>
BREDERODE	654	EUR	111,00	72.594,00	1,69%	1,55%
<u>Denemarken</u>				<u>57.420,79</u>	<u>1,34%</u>	<u>1,22%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	686	DKK	624,20	57.420,79	1,34%	1,22%
<u>Italië</u>				<u>54.140,76</u>	<u>1,26%</u>	<u>1,15%</u>
MONCLER SPA	1.062	EUR	50,98	54.140,76	1,26%	1,15%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				4.290.049,98	100,00%	91,29%
TOTAAL PORTEFEUILLE				4.290.049,98	100,00%	91,29%
Banktegoeden op zicht				380.441,93		8,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		380.441,93		8,10%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				380.441,93		8,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				55.148,91		1,17%
ANDERE				-26.125,27		-0,56%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				4.699.515,55		100,00%

4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	63,30%
Frankrijk	7,12%
België	6,47%
Nederland	6,28%
Zweden	5,98%
Israël	3,66%
Ierland	2,90%
Luxemburg	1,69%
Denemarken	1,34%
Italië	1,26%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	37,61%
Banken, financiële instellingen	23,42%
Internet en Internet diensten	10,09%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,71%
Kleinhandel en warenhuizen	4,39%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,68%
Bouwsector, bouw materiaal	3,37%
Diverse dienstverleningen	2,91%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,34%
Verkeer en vervoer	1,67%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,34%
Metalen en edelstenen	1,33%
Textiel en kleding	1,26%
Elektronica en halfgeleiders	0,88%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	69,86%
EUR	22,83%
SEK	5,97%
DKK	1,34%
TOTAAL	100,00%

4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	557.166,98	447.770,61	1.004.937,59
Verkopen	1.458.379,74	1.472.895,68	2.931.275,42
Totaal 1	2.015.546,72	1.920.666,29	3.936.213,01
Inschrijvingen	25.703,20		25.703,20
Terugbetalingen	1.147.934,48	605.178,63	1.753.113,11
Totaal 2	1.173.637,68	605.178,63	1.778.816,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	5.635.190,11	4.883.674,76	5.253.272,47
Omloopsnelheid	14,94%	26,94%	41,07%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	10.472,31	66.900,05	49.734,64	1.590,00	41.185,00	10.139,64		4.345,00	5.794,636
Klasse R - Kap	9.712,00	150.636,00	86.709,02	18.195,00	68.490,00	36.414,02	190,00	8.708,00	27.896,019
Klasse V - Kap	89,00	656,00	73,00			73,00		73,00	
TOTAAL			136.516,66			46.626,66			33.690,655

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	1.297.678,61	6.965.057,70	149.778,00	4.138.125,33		471.960,10
Klasse R - Kap	1.239.301,12	17.880.897,60	2.127.042,40	8.155.281,64	25.703,20	1.188.930,65
Klasse V - Kap	99.875,41	703.886,50				92.222,36
TOTAAL	2.636.855,14	25.549.841,80	2.276.820,40	12.293.406,97	25.703,20	1.753.113,11

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	4.670.038,06	93,90	1.102.944,47	108,78	659.438,83	113,80
Klasse R - Kap	9.678.756,82	111,62	4.706.342,46	129,25	4.040.076,72	144,83
Klasse V - Kap	73.605,26	1.008,29	85.682,90	1.173,74		
TOTAAL	14.422.400,14		5.894.969,83		4.699.515,55	

4.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

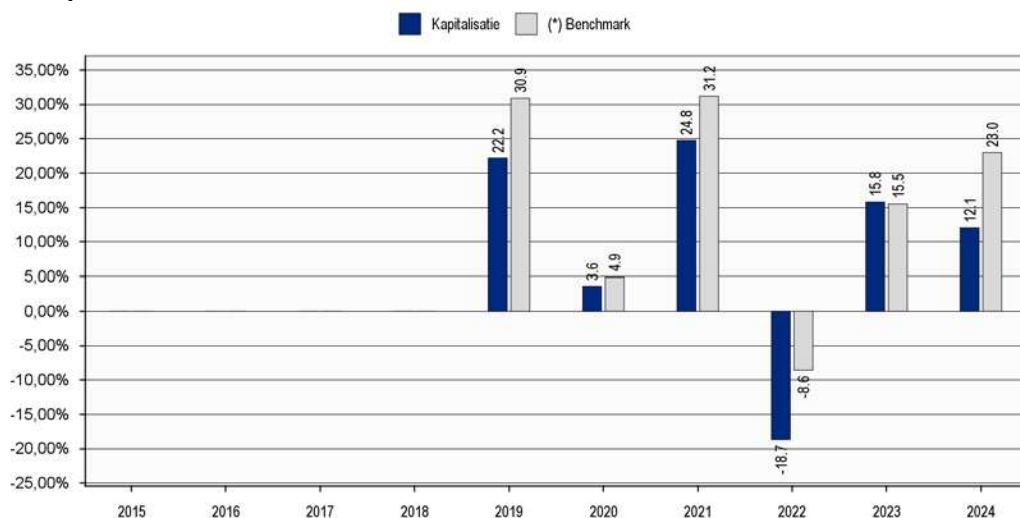
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Morningstar Developed Markets Europe Large-Mid Cap Index Net Total Return (50%) en Morningstar US Large Cap Index Net Total Return (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
12,05% (in EUR)	22,99% (in EUR)	1,81% (in EUR)	8,87% (in EUR)	6,41% (in EUR)	12,17% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6305899260) : 3,05%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,69%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,36%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6305900274) : 3,03%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,67%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,36%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
24.05.24	EQUITIES DBI	483,68

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Commercial Fees voor het aanslagjaar 2023 betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Global Growth Equity werd gelanceerd op 22/06/2018.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 06/06/2018 tot 22/06/2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 06/06/2018 tot 22/06/2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 06/06/2018 tot 22/06/2018 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 06/06/2018 tot 22/06/2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs.

De financiële agent CACEIS Bank, Belgium Branch heeft tezamen met de vorige distributeur Merit Capital een andere initiële inschrijvingsprijs besloten dan diegene die in de prospectus was voorzien. Het prospectus zal in de toekomst aangepast worden om de juiste initiële inschrijvingsprijs op te nemen.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 7 jaar kapitaal aangroei te realiseren.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Om het doel van het compartiment te bereiken volgt dit compartiment een beleggingsstrategie die erin bestaat een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille samen te stellen.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in aandelen met een notering op een erkende beurs. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen. Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in derivaten.

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

ICB's, ETF's en trackers in thema's en regio's die aansluiten bij het doel van het compartiment zijn toegelaten met een maximum van 10% van het compartiment.

Kenmerken van de aandelen

Het compartiment focust op bedrijven met een groeifocus die marktleider zijn in hun segment. De selectie gebeurt op basis van een combinatie van fundamentele en technische analyse. De fundamentele analyse focust op de groei en stabiliteit van de winsten, verkopen en kasstromen. Deze analyse resulteert in ratings en rankings. Op basis van deze gegevens wordt de aandelenportefeuille samengesteld. Specifieke koop- en verkoopmomenten worden gegenereerd met behulp van technische patronen. Significante evoluties in de handelsvolumes van een aandeel en het relatieve koersverloop in vergelijking met sectorgenoten worden hier eveneens in rekening gebracht.

De aandelenselectie kent geen beperking naar regio, sector of kapitalisatie. Het compartiment kan posities innemen in aandelen van bedrijven van opkomende landen. De activa van het compartiment kunnen worden belegd in kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, zal niet ingedekt worden.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-investeringswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.
- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid. Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.
5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is.

De precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return (uitgedrukt in Euro). De Morningstar Global Markets Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen van de "developed markets".

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6302932668) : 7,97%.

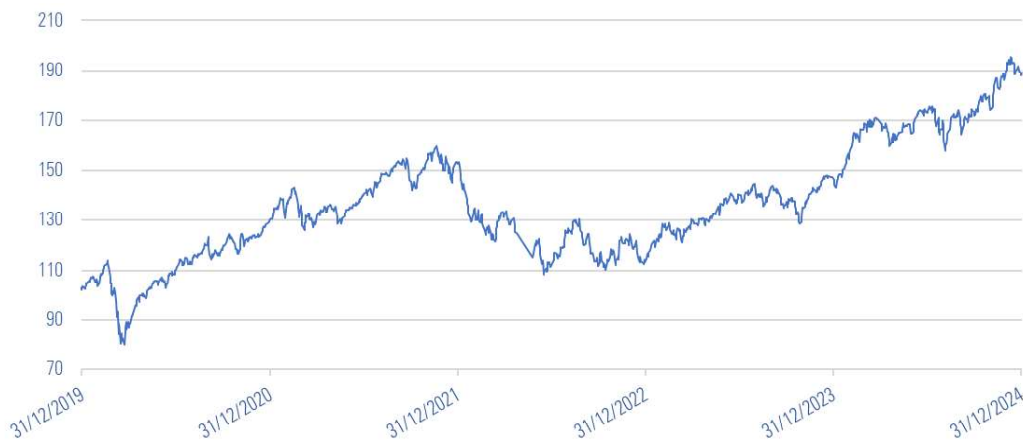
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund III Growth bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uitredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van indexen.

De portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

Performance

DLF III Global Growth: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity Fund wordt actief beheerd. Over 2024 haalde het compartiment met de R-klasse kap een return van + 27,86%. De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return in euro haalde een return van + 24,61%.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks het feit dat de participatie aan de beurshausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, waren het voornamelijk de Amerikaanse technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes.

Zo waren de ondertussen welgekende 'Magnificent 7' verantwoordelijk voor meer dan de helft van de Amerikaanse beursstijging in 2024. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. Daarnaast presteerden ook de aandelen uit de financiële sector bovengemiddeld, onder meer te danken aan de hogere rente-inkomsten en de opbrengsten die voortvloeiden uit de bewogen handel op de financiële markten.

De Europese beurzen bleven wederom ver achter op de Amerikaanse, zeker als we de sterke appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro mee in rekening nemen. In een context van hogere energieprijzen, politieke spanningen, een lagere vraag naar Europese exportgoederen vanuit China en een autosector die last kreeg van conjuncturele/concurrentiële tegenwind, bleef de economische groei in Europa een stuk zwakker dan die van de Verenigde Staten.

Dankzij een (min of meer) voldoende daling van de inflatie, oordeelden de data-afhankelijke centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan dat het tijd was voor monetaire versoepeling. Zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank lieten hun beleidsrente met 100 basispunten dalen. De hoop op een zachte landing kwam, ging en keerde weer terug.

De ontegensprekelijke verkiezingsoverwinning van Trump gaf de Amerikaanse aandelenmarkten de wind in de zeilen, tot dat de invloed van het inflatoire beleidsprogramma van "The Donald" merkbaar werd in de renteverwachtingen van de FED. Ook in Europa bleef de stemming neerslachtig vanwege de dreiging voor een verhoging van de Amerikaanse handelstarieven. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,6%) als Duitse (2,4%) staatsleningen bevond zich op het einde van het jaar gevoelig hoger dan aan het begin ervan, met een genormaliseerde rentecurve tot gevolg.

De aandelenportefeuille wist, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een positief resultaat te realiseren in 2024.

Met posities in Nvidia (+ 169 %), TSMC (+89,9%), Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%. Palo Alto werd in de loop van het jaar toegevoegd.

Aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. L'Oréal tuimelde zo ongeveer 24 % lager, terwijl de beurskoers van LVMH met 13 % en die van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel

volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2% het jaar positief afsluitte, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werd Eurofins Scientific verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen.

Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Chipotle Mexican Grill (+32 %) en On Holding (+ 103 %).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen die veel sneller groeien dan de gemiddelde wereldwijde groei.

Verdeling activa

DLF III Global Growth: verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd.

De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uitredingen op te vangen.

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in 2024 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn.

De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzame criteria onderworpen.

De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden.

De beheerder streeft een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

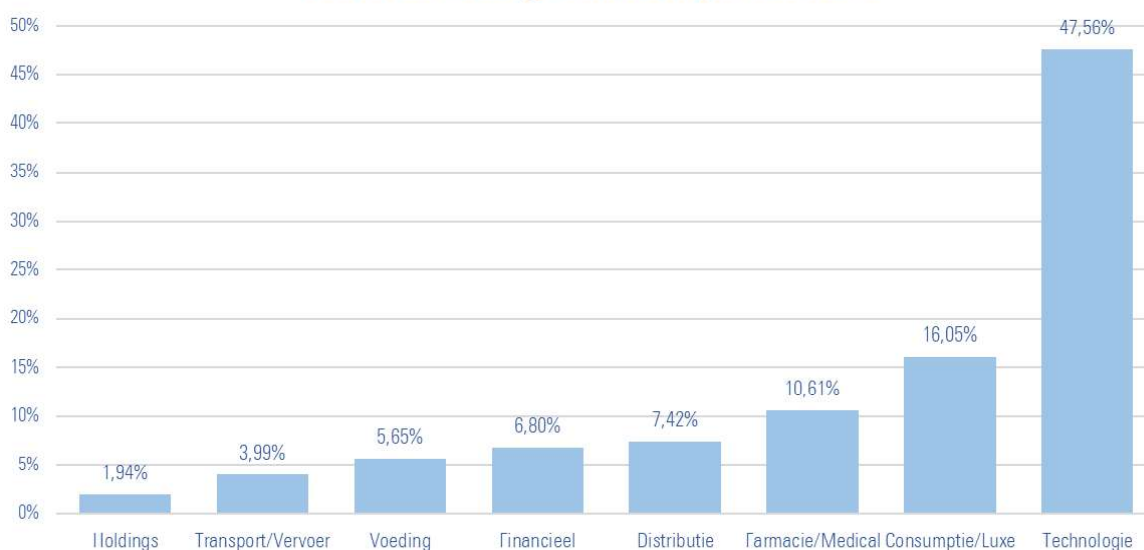
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo kunnen bedrijven die aan bepaalde criteria voldoen de concurrentie makkelijker op een afstand houden dan andere. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan

krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten bijvoorbeeld kunnen hierbij helpen. Een patent beschermt een bedrijf tot de vervaldag ervan tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen een bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan het bedrijf zijn product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor het goedkoopste alternatief kiest. Het grotere volume laat het bedrijf dan toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

Voor het compartiment Dierickx Leys Fund III Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

Sectorale verdeling

DLF III Global Growth Equity: sectorverdeling aandelenportefeuille



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider. De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg van 44 % op het einde van 2023 naar 49 % einde 2024.

Het gewicht van de gezondheidssector verwaterde van 17 % naar 12 %, vooral als gevolg van de keuzes voor aandelen in andere sectoren.

Het gewicht van de consumptiesector daalde licht 14 %. Nieuw was On Holding, maar de aandelen Kering werden verkocht.

De financiële sector ging van 4 % einde 2023 naar 7 % op het einde van 2024 dankzij de toevoeging van MSCI. De overige verschuivingen waren marginaal.

Hieronder staat een overzicht van de voornaamste verschuivingen in de portefeuille.

Nieuw in de portefeuille:

On Holding

On Holdings werd opgericht in 2010 in Zwitserland door drie vrienden met als doel de optimale loopschoen te ontwikkelen. Het bedrijf werd zo een producent van loopschoenen en breidde in de loop der jaren uit naar andere categorieën (tennis, klimmen,...) en ook naar sportkledij. Vandaag heeft On ongeveer dertig winkels wereldwijd en verkoopt ze haar producten in meer dan 60 landen.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties:** MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, ook wel trackers genoemd, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen:** Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen:** Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten:** MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data:** MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten:** Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is de Amerikaanse afzetmarkt de grootste (ca 45%) qua omzet, gevolgd door de Europese (ca 40%). De rest van de omzet wordt gerealiseerd in groei landen.

Copart

Copart is een wereldwijde aanbieder van onlineveilingen en marketingdiensten voor beschadigde voertuigen. De operationele activiteiten bevinden zich in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië, de Republiek Ierland, Duitsland, Finland, de Verenigde Arabische Emiraten, Oman, Bahrein en Spanje.

Copart biedt zijn klanten een volledig scala aan diensten aan voor het verwerken en verkopen van (beschadigde) voertuigen, voornamelijk via internetveilingen. Hiervoor heeft het bedrijf specifieke software ontwikkeld genaamd 'Virtual Bidding Third Generation' internetveilingstechnologie (VB3). De voertuigverkopers bestaan voornamelijk uit verzekeringsmaatschappijen (+/- 80% van de totale omzet), maar omvatten ook banken, financieringsmaatschappijen, wagenparkbeheerders, dealers, autoverhuurbedrijven en particulieren.

De voertuigen worden voornamelijk verkocht aan erkende demontagebedrijven, reparateurs, autoherstellers, dealers van gebruikte (tweedehands) voertuigen, exporteurs (ontwikkelingslanden) en particulieren.

Het merendeel van de voertuigen die namens verzekeringsmaatschappijen worden verkocht zijn ofwel beschadigde voertuigen die als totaal verlies (= 'total loss') worden beschouwd, ofwel 'niet economisch herstelbaar' door de verzekeringsmaatschappijen. In andere gevallen gaat het om teruggevonden gestolen voertuigen waarvoor reeds een verzekeringsafrekening met de voertuigeigenaar is gemaakt. Copart biedt de voertuigverkopers een volledig assortiment aan diensten om het volledige autoverkoopproces te faciliteren, de administratieve en verwerkingskosten te minimaliseren en de uiteindelijke verkoopprijs via het online veilingproces te maximaliseren.

Uit de portefeuille

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.

- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - o Azië : 35%
 - o West Europa : 28%
 - o Noord Amerika : 23%
 - o Rest : 14%

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (b.v. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Tesla

Tesla werd in 2003 opgericht als Amerikaanse producent van elektrische voertuigen. Een jaar na de oprichting investeerde Elon Musk in het bedrijf en nam hij de controle gaandeweg over. Vandaag de dag produceert Tesla naast elektrische auto's ook vrachtauto's en energieopslagsystemen.

Sartorius Stedim Biotech

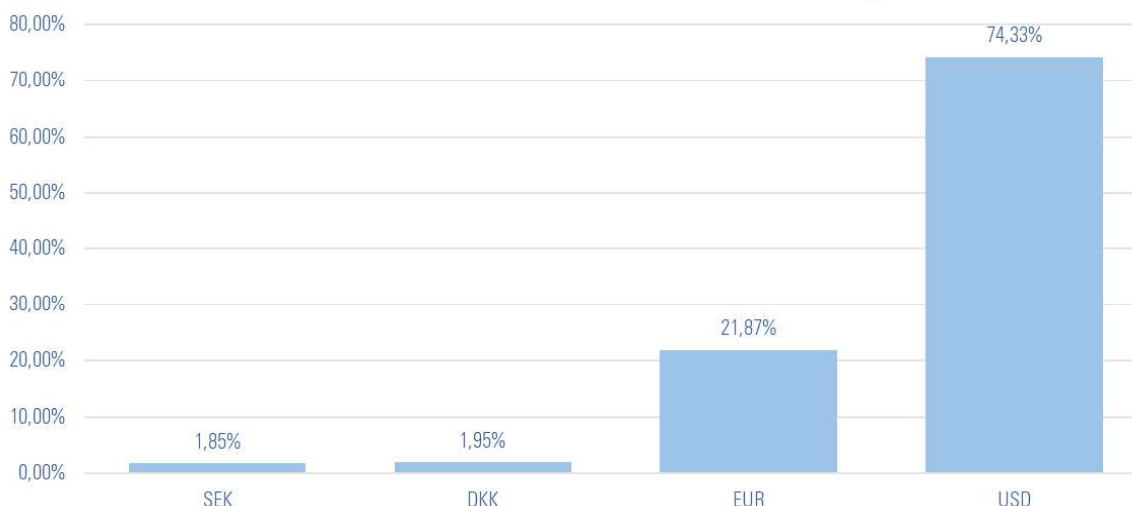
Sartorius Stedim Biotech opereert als spin-off van het moederbedrijf Sartorius AG. In 2007 besliste het toenmalige management tot een fusie van de biotechnologie divisie van Sartorius AG met het Franse Stedim SA. Het moederbedrijf heeft tot op heden nog ongeveer 74% van alle uitstaande aandelen in beheer.

De onderneming is actief als toeleverancier voor de biofarmaceutische industrie. De kernproducten van Sartorius Stedim zijn onder meer producten voor celcultivatie, fermentatie, filtratie, purificatie en vloeistofbeheer.

Vandaag heeft het bedrijf productie- en R&D-faciliteiten in meer dan 20 landen geografisch verdeeld over Europa, Noord Amerika en Azië. Er werken momenteel 10.849 mensen.

Muntverdeling

DLF III Global Growth: muntverdeling



Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. wat de grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar verklaart.

5.1.8 . Toekomstig beleid

Aandelen

De portefeuille blijft, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, zo goed als volledig in aandelen belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

Cash

De cashpositie blijft tussen 0% en 4% van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes op te vangen.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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 markontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

5.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

Klasse R (BE6304234105) : 1,0681 EUR betaalbaar op 16.05.2025.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	8.120.513,02	12.983.523,09
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	7.729.928,45	12.727.522,34
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.729.928,45	12.727.522,34
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.502,30	-2.402,13
B. Schulden	-1.502,30	-2.402,13
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	47.639,58	49.370,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.564,30	1.409,10
b. Fiscale tegoeden	46.075,28	47.960,92
V. Deposito's en liquide middelen	380.472,00	265.035,73
A. Banktegoeden op zicht	380.472,00	265.035,73
VI. Overlopende rekeningen	-36.024,71	-56.002,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-36.024,71	-56.002,87
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.120.513,02	12.983.523,09
A. Kapitaal	1.704.812,50	6.630.843,49
B. Deelneming in het resultaat	-962.961,56	-1.436.211,54
C. Overgedragen resultaat	4.625.504,32	3.353.163,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.753.157,76	4.435.727,52

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse R

Klasse V

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse R

Klasse V

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
2.900.779,95	4.653.750,22
2.605.537,48	4.979.576,79
295.242,47	-325.826,57
81.766,18	131.158,13
68.181,87	132.439,37
5.696,71	9.648,60
7.887,60	-10.929,84
7.888,16	7,79
7.843,31	
44,85	7,79
-234.173,23	-345.750,66
-8.939,16	-19.200,37
-1.612,21	-3.994,81
-161.567,07	-234.739,41
-161.563,35	-234.736,43
-3,72	-2,98
-7.845,00	-10.104,10
-3.659,65	-3.083,54
-7.125,04	-11.018,11
-21.946,97	-25.923,96
-12.494,95	-20.472,94
-7.510,23	-10.766,87
-7.510,19	-10.766,83
-0,04	-0,04
-1.472,95	-6.446,55
-144.518,89	-214.584,74
2.756.261,06	4.439.165,48
-3.103,30	-3.437,96
2.753.157,76	4.435.727,52
6.415.700,52	6.352.679,60
4.625.504,32	3.353.163,62
2.753.157,76	4.435.727,52
-962.961,56	-1.436.211,54
-982.901,93	-1.688.045,95
-5.411.881,64	-4.625.504,32
-20.916,95	-39.129,33

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>7.729.928,45</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,19%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>5.367.714,03</u>	<u>69,44%</u>	<u>66,10%</u>
ADOBE INC	459	USD	444,68	197.110,69	2,55%	2,43%
ALPHABET INC-CL C	1.421	USD	190,44	261.337,75	3,38%	3,22%
AMAZON.COM INC	1.566	USD	219,39	331.786,33	4,29%	4,08%
APPLE INC	1.238	USD	250,42	299.391,56	3,87%	3,69%
BOOKING HOLDINGS INC	55	USD	4.968,42	263.894,83	3,41%	3,25%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	4.200	USD	60,30	244.577,50	3,16%	3,01%
COPART INC	4.365	USD	57,39	241.919,22	3,13%	2,98%
DANAHER CORP	662	USD	229,55	146.752,39	1,90%	1,81%
FORTINET INC	3.412	USD	94,48	311.314,11	4,03%	3,83%
IDEXX LABORATORIES INC	341	USD	413,44	136.149,72	1,76%	1,68%
INTUIT INC	352	USD	628,50	213.647,51	2,76%	2,63%
INTUITIVE SURGICAL INC	580	USD	521,96	292.358,09	3,78%	3,60%
MASTERCARD INC - A	379	USD	526,57	192.728,18	2,49%	2,37%
MICROSOFT CORP	618	USD	421,50	251.556,74	3,26%	3,10%
MONSTER BEVERAGE CORP	3.785	USD	52,56	192.119,36	2,49%	2,37%
MSCI INC	467	USD	600,01	270.598,43	3,50%	3,33%
NVIDIA CORP	4.186	USD	134,29	542.866,19	7,02%	6,68%
PALO ALTO NETWORKS INC	1.446	USD	181,96	254.093,83	3,29%	3,13%
SALESFORCE INC	737	USD	334,33	237.953,85	3,08%	2,93%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.049	USD	210,25	212.991,07	2,76%	2,62%
VISA INC-CLASS A SHARES	609	USD	316,04	185.869,98	2,41%	2,29%
ZOETIS INC	551	USD	162,93	86.696,70	1,12%	1,07%
<u>Frankrijk</u>				<u>501.843,80</u>	<u>6,49%</u>	<u>6,18%</u>
HERMES INTERNATIONAL	99	EUR	2.322,00	229.878,00	2,97%	2,83%
L'OREAL	368	EUR	341,85	125.800,80	1,63%	1,55%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	230	EUR	635,50	146.165,00	1,89%	1,80%
<u>Nederland</u>				<u>454.565,50</u>	<u>5,88%</u>	<u>5,60%</u>
ADYEN NV	177	EUR	1.437,00	254.349,00	3,29%	3,13%
ASML HOLDING NV	295	EUR	678,70	200.216,50	2,59%	2,47%
<u>Italië</u>				<u>432.253,99</u>	<u>5,59%</u>	<u>5,32%</u>
FERRARI NV	44	USD	424,84	18.052,11	0,23%	0,22%
FERRARI NV	702	EUR	412,40	289.504,80	3,75%	3,56%
MONCLER SPA	2.446	EUR	50,98	124.697,08	1,61%	1,54%
<u>Zwitserland</u>				<u>348.666,19</u>	<u>4,51%</u>	<u>4,29%</u>
ON HOLDING AG-CLASS A	6.592	USD	54,77	348.666,19	4,51%	4,29%
<u>Taiwan</u>				<u>316.975,74</u>	<u>4,10%</u>	<u>3,90%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.662	USD	197,49	316.975,74	4,10%	3,90%
<u>Denemarken</u>				<u>158.116,44</u>	<u>2,05%</u>	<u>1,95%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	1.889	DKK	624,20	158.116,44	2,05%	1,95%
<u>Zweden</u>				<u>149.792,76</u>	<u>1,94%</u>	<u>1,85%</u>
EQT AB	5.599	SEK	306,10	149.792,76	1,94%	1,85%
Totaal AANDELEN				7.729.928,45	100,00%	95,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				7.729.928,45	100,00%	95,19%
Banktegoeden op zicht				380.472,00		4,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		380.472,00		4,68%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				380.472,00		4,68%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				46.137,28		0,57%
ANDERE				-36.024,71		-0,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				8.120.513,02		100,00%

5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	69,44%
Frankrijk	6,49%
Nederland	5,88%
Italië	5,59%
Zwitserland	4,51%
Taiwan	4,10%
Denemarken	2,05%
Zweden	1,94%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	26,22%
Holdings en financiële maatschappijen	20,54%
Internet en Internet diensten	19,65%
Geneesmiddelen en cosmetica	8,58%
Automobiellindustrie	7,11%
Textiel en kleding	4,59%
Kleinhandel en warenhuizen	4,29%
Elektronica en halfgeleiders	4,10%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,16%
Biotechnologie	1,76%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	78,29%
EUR	17,73%
DKK	2,05%
SEK	1,93%
TOTAAL	100,00%

5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	1.685.745,56	319.758,58	2.005.504,14
Verkopen	7.942.262,67	1.973.297,82	9.915.560,49
Totaal 1	9.628.008,23	2.293.056,40	11.921.064,63
Inschrijvingen		4.068,96	4.068,96
Terugbetalingen	6.119.214,71	1.463.389,41	7.582.604,12
Totaal 2	6.119.214,71	1.467.458,37	7.586.673,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	13.093.081,37	8.419.149,29	10.736.801,56
Omloopsnelheid	26,80%	9,81%	40,37%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	2.186,00	51.469,57	63.433,33	21.375,00	45.679,00	39.129,33		19.546,00	19.583,329
Klasse R - Kap	5.908,00	198.716,51	103.276,23	21.878,00	75.532,00	49.622,23	24,00	25.693,24	23.952,992
Klasse V - Kap	260,00	5.731,00	2,00			2,00			2,00
TOTAAL			166.711,56			88.753,56			43.538,321

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	290.450,03	6.138.253,17	2.702.453,90	5.931.887,05		3.252.874,84
Klasse R - Kap	781.441,37	23.167.516,16	2.851.716,08	9.844.755,10	4.068,96	4.329.729,28
Klasse V - Kap	35.119,00	687.934,21				
TOTAAL	1.107.010,40	29.993.703,54	5.554.169,98	15.776.642,15	4.068,96	7.582.604,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	7.076.944,02	111,57	5.676.925,79	145,08	3.610.515,54	184,37
Klasse R - Kap	11.693.078,50	113,22	7.306.276,52	147,24	4.509.584,58	188,27
Klasse V - Kap	245,22	122,61	320,78	160,39	412,90	206,45
TOTAAL	18.770.267,74		12.983.523,09		8.120.513,02	

5.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

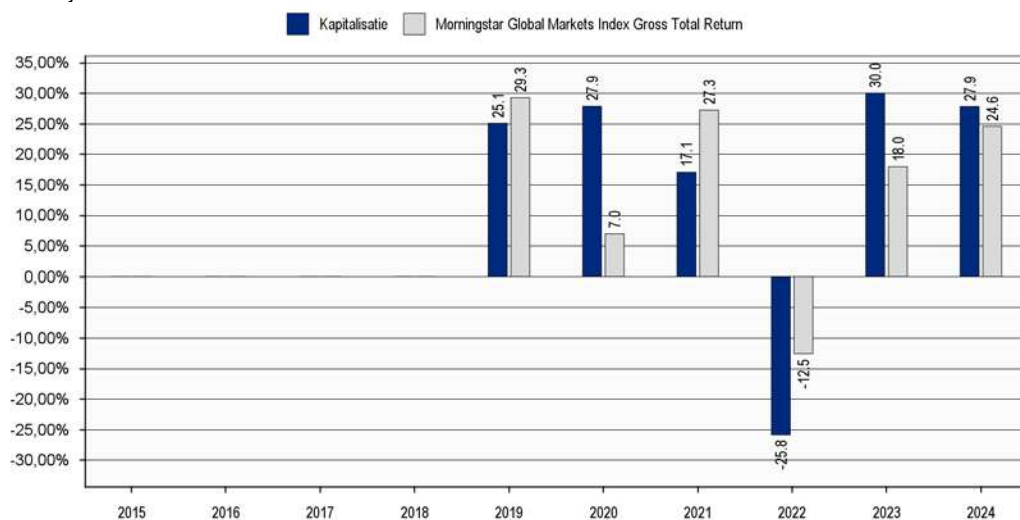
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
27,87% (in EUR)	24,61% (in EUR)	7,25% (in EUR)	8,75% (in EUR)	13,05% (in EUR)	11,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

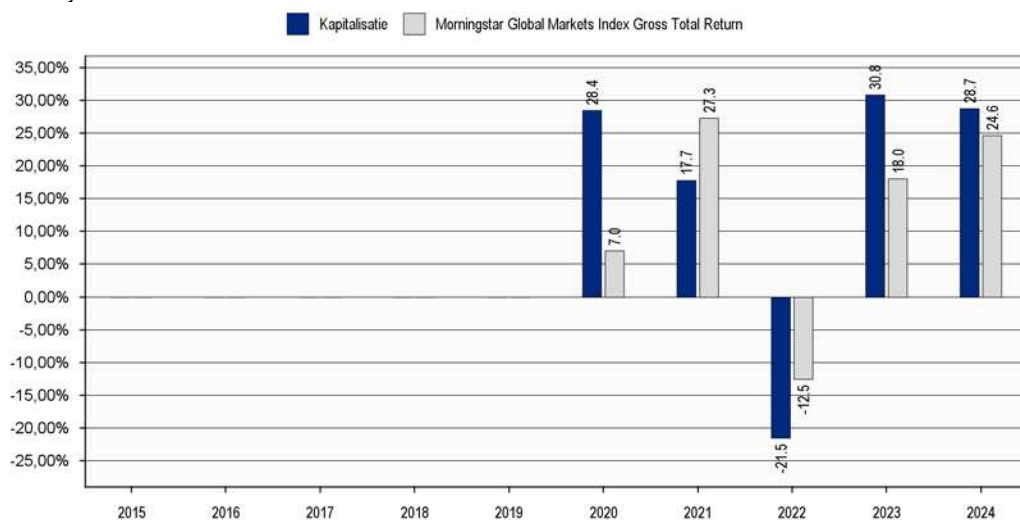
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
28,72% (in EUR)	24,61% (in EUR)	9,74% (in EUR)	8,75% (in EUR)	14,86% (in EUR)	11,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6302932668) : 2,56%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,43%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105) : 2,56%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,43%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308997202) : 1,70%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,27%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,43%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
31.05.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2.000,00
03.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.356,00
06.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.275,00
07.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2.158,00
01.08.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	334,66
03.12.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	719,65

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulering van de voorziening in verband met de IC-klasse die niet meer actief is en de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur betaald aan de heer Vanderheyden voor advies aan de raad van bestuur.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Patrimoine werd gelanceerd op 30/11/2015.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 16/11/2015 tot 30/11/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 16/11/2015 tot 30/11/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 16/11/2015 tot 30/11/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 16/11/2015 tot 30/11/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

De initiële inschrijvingsprijs van de kapitalisatieaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

De initiële inschrijvingsprijs van de uitkeringsaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs :

De financiële agent CACEIS Bank, Belgium Branch heeft tezamen met de vorige distributeur Merit Capital een andere initiële inschrijvingsprijs besloten dan diegene die in de prospectus was voorzien. Het prospectus zal in de toekomst aangepast worden om de juiste initiële inschrijvingsprijs op te nemen.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment is om over de aanbevolen minimale beleggingstermijn van 3 jaar een vermogensgroei te realiseren.

Om dit doel te bereiken volgt het compartiment een beleid van risicodiversificatie door middel van een evenwichtige samenstelling van een portefeuille welke voor minstens de helft bestaat uit obligaties en geldmarktinstrumenten.

In bijkomende orde kan er belegd worden in andere financiële producten uit de kapitaal- en derivatenmarkten.

Het netto vermogen van het compartiment kan van 50% tot 100% belegd worden in geldmarktinstrumenten en obligaties.

Het compartiment heeft een defensief beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 35% in aandelen en / of effecten met geïntegreerde derivaten met een maximum van 50%.

Deze beleggingsstrategie kan via directe investeringen, via ETF's, via trackers en via categorieën van ICB's worden ingevuld.

Minstens 50% van het netto vermogen van het compartiment moet steeds in euro-genoteerde effecten beleggen.

De invulling wordt aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's en de visie van de beheerder hierop. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquideit en de economische conjunctuur.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse geldmarkt-, kapitaal- en derivatenmarkten.

ICB's, ETF's en trackers in thema's en regio's die aansluiten bij het doel van het compartiment zijn toegelaten met een maximum van 10% van de netto-inventariswaarde.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het netto vermogen van het compartiment kan van 50% tot 100% belegd worden in geldmarktinstrumenten, schatkistcertificaten, bedrijfs- en staatsobligaties (mogelijk aan de inflatie gekoppeld, al of niet gedekt, inclusief covered bonds) met variabele en/of vaste rente uit de eurozone en de internationale markten en opkomende markten.

Minstens 50% van het obligatieluw van het compartiment dient te worden aangehouden in obligaties en geldmarktinstrumenten die een rating van BBB- of hoger hebben volgens Standard&Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden en alle munten in aanmerking genomen.

Kenmerken van de aandelen

Maximaal 50% van de netto-inventariswaarde van het compartiment wordt blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang verlenen tot het kapitaal of de stemrechten, die toegelaten zijn tot de handel op de markten van de eurozone en/of de internationale markten.

Het compartiment kan posities innemen in aandelen van bedrijven van opkomende landen. Deze aandelenselectie kent geen beperking naar regio, sector of kapitalisatie.

De activa van het compartiment kunnen worden belegd in kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen vooralsnog niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Effecten met geïntegreerde derivaten

Het compartiment kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, credit link notes, EMTN's, inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereguleerde markten in de eurozone en/of internationale markten.

Het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de netto-inventariswaarde.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame

belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.

2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.

- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.

- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.

- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet

langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is. De precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.6 . Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder beschikt over een discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

PATRIMOINE is een gemengd fonds dat belegt in aandelen, obligaties en eventueel andere fondsen. Het doelgewicht voor de aandelen is 35 % maar mag naargelang de omstandigheden naar zowel 0 % als naar 50 % gebracht worden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Visie omtrent aandelen

De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten. Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn. De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzaamheidscriteria onderworpen. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden. De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die

geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt. Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde.

De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Onderwogen zijn sectoren waar weinig toegevoegde waarde te vinden is en waar de resultaten bovendien zeer gevoelig zijn voor de schommelingen in de conjunctuur. Hiertoe behoren de grondstoffenproducenten, staalbedrijven, de oliesector, belangrijke stukken van de chemie en de auto-industrie.

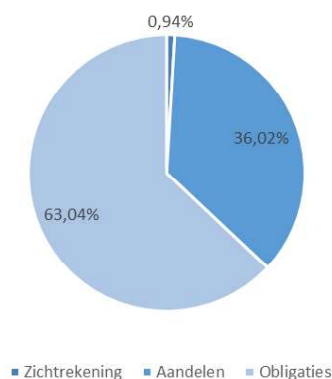
Visie omtrent obligaties

Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille dient minstens 50% van het obligatieluw van het compartiment te worden aangehouden in obligaties en geldmarktinstrumenten die een rating van BBB- of hoger hebben volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. We zoeken m.a.w. voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 63% aan obligaties en ongeveer 36% aan aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 1%.

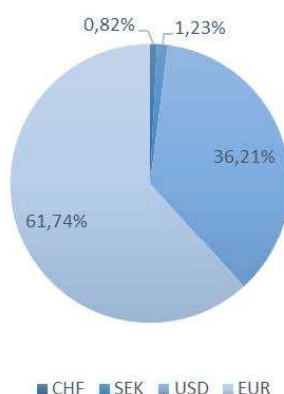
DLF III Patrimoine: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 61,74% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 36,21% belegd was in Amerikaanse dollar. Daarnaast was er een kleine blootstelling aan enerzijds de Zwitserse frank (1,23%) en anderzijds de Zweedse kroon (0,82%).

DLF III Patrimoine: muntverdeling



Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +8,07%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Het aandelengedeelte bleef gedurende de hele periode behouden rond het neutrale niveau van 35%. Het 20-daags gemiddelde van de MSCI World Index bleef immers ruim boven het 200-daags gemiddelde van diezelfde aandelenkorf, wat een positieve markttrend impliceerde. Het verschil tussen enerzijds de earnings yield van aandelen (S&P 500 Index), berekend a.d.h.v. de winsten van de afgelopen 10 jaar en gecorrigeerd voor inflatie, en anderzijds het reële risicovrije rendement op tienjarig Amerikaans staatspapier, daalde evenwel verder tot ongeveer 1,1%. Het verwachte rendement op

aandelen was m.a.w. beperkt t.o.v. het bijkomende te nemen risico in vergelijking met veiligere staatsobligaties. Ook de Leading Economic Index, die aanwijzingen geeft omtrent belangrijke keerpunten in de economische cyclus, gaf overwegend negatieve en neutrale signalen, en duidde zo op toekomstige economische zwakte. Het aandelenpercentage werd mede hierdoor niet hoger gedreven.

Met posities in TSMC (+89,9%), Amazon (+44,4%), Alphabet (+35,1%), Apple (+30,1%) en Microsoft (+12,1%) heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is die bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen.

Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, corrigeerde in het voorbije jaar met 25,5% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Ook ASML (-0,4%) wist in 2024 de markten niet te overtuigen en eindigde het jaar lichtjes in het rood. Beide bedrijven blijven evenwel leiders in hun domein met solide langetermijnperspectieven. Ook de aandelen van bedrijven die bezig zijn met cybersecurity kenden mooie rendementen. Zo steeg Fortinet met maar liefst 61,4%, terwijl Check Point Software Technologies 22,2% steeg.

De bankaandelen, met name KBC Groep (+26,9%) en Bank of America (+30,5%), zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw fors toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de andere aandelen uit de financiële sector deden het prima, met name Mastercard (+23,5%), VISA (+21,4%) en Moody's (+21,2%). In de loop van het jaar werd ook financieel dienstverlener MSCI toegevoegd, waarvan de beurskoers sinds aankoop ongeveer 18,7% de hoogte in ging.

Wat de holdings betreft kregen we een gemengd beeld. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in het voorbije jaar met 27,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg, terwijl ook Ackermans & Van Haaren een mooie prestatie neerzette (+20%). Daartegenover stonden Exor (-2,2%) en Sofina (-3,1%), die het hoofd net niet boven water wisten te houden vanwege uitdagerende eindmarkten.

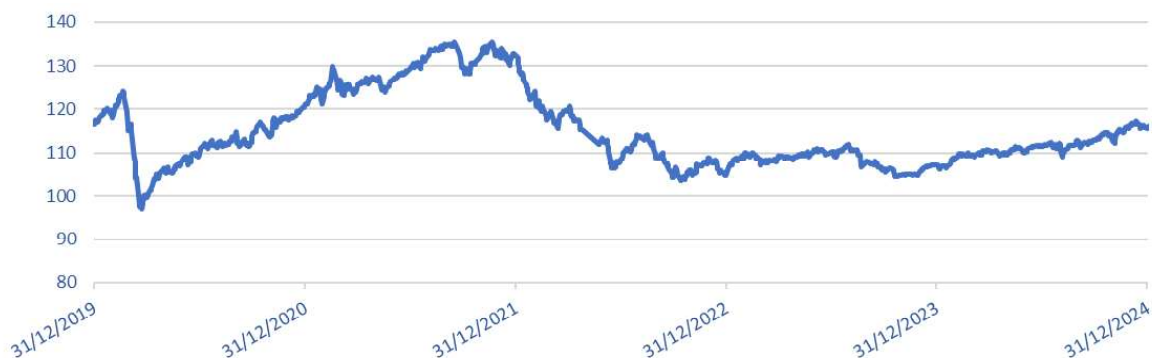
De posities in het luxesegment eindigden allen in het rood, gedreven door een zwakke eindvraag vanuit groeiemarkt China. LVMH tuimelde zo ongeveer 13,4% lager, terwijl de beurskoers van Moncler met 8,5% daalde. Gezien de aanhoudend zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Achteraf bekeken bleek dit de juiste keuze. Het aandeel was sinds het jaarbegin met 16,5% gedaald en daalde na de verkoop opnieuw met 28,5%.

De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Terwijl Veeva Systems (+9,2%) en Sonova Holding (+8%) het jaar positief afsloten, was dit voor de overige sectorgenoten in de portefeuille niet het geval. Zo eindigde Danaher (-0,8%) lichtjes in het rood terwijl Novo Nordisk zijn beurskoers met 10,6% zag dalen. Na herhaaldelijk teleurstellende resultaten werden Roche, CVS Health en Medtronic uit de aandelenportefeuille gehaald. Ook Eurofins Scientific werd verkocht, nadat het aan het einde van de eerste jaarhelft geplaagd werd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging. In de plaats werd UnitedHealth Group opgenomen, waarvan de beheerder de kwaliteit hoger inschalen.

Voor het overige waren er mooie prestaties van Booking Holdings (+40,1%), Schneider Electric (+32,5%), Cisco Systems (+17,2%) en Assa Abloy (+12,4%), terwijl Union Pacific (-7,2%), Newmont (-10,1%) AB InBev (-17,4%) en Nestle (-23,2%) achterbleven.

De beheerder bleef focussen op kwalitatief sterke bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie, bedrijven die hun toekomst zelf in de hand hebben en niet afhankelijk zijn van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden verder Aalberts, Barry Callebaut, Solvay en Syensqo vervangen door Copart, Domino's Pizza, Hershey Foods, Otis, Palo alto Networks, Paychex en Salesforce.

DLF III Patrimoine: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen: aankopen

De volgende posities werden toegevoegd aan de portefeuille:

HERSHEY FOODS: Hershey Foods, opgericht in 1894, is een Amerikaanse multinational die bekend staat om zijn chocolade- en snoepgoedproducten. Het bedrijf, met hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania, is een van de grootste chocoladefabrikanten ter wereld en produceert iconische merken zoals Hershey's, Reese's, en Kit Kat (in samenwerking met Nestlé buiten de VS).

PAYCHEX: Paychex, opgericht in 1971, is een Amerikaans bedrijf dat oplossingen biedt voor salarisadministratie, human resource management, en personeelsadministratie. Het bedrijf bedient kleine tot middelgrote bedrijven en levert diensten zoals payroll processing, HR-outsourcing, en pensioenadministratie.

UNITEDHEALTH GROUP: UnitedHealth Group is een Amerikaanse zorg- en gezondheidsverzekeringsmaatschappij, opgericht in 1977. Het is een van de grootste zorgbedrijven ter wereld, die zowel zorgverzekering (onder de merknaam UnitedHealthcare) als gezondheidsdiensten (onder de merknaam Optum) aanbiedt.

MSCI: MSCI Inc. (voorheen Morgan Stanley Capital International) is een Amerikaans financieel bedrijf dat in 1998 werd opgericht. Het biedt analyses en besluitvormingsinstrumenten aan voor de wereldwijde investeringsgemeenschap. MSCI is vooral bekend om zijn indexen, zoals de MSCI World en MSCI Emerging Markets indices.

DOMINO'S PIZZA: Domino's Pizza is een wereldwijd bekende keten van pizzeria's, in 1960 in de Verenigde Staten met één enkele vestiging opgericht door de broers Tom en James Monaghan. Domino's Pizza is gespecialiseerd in het bereiden en bezorgen van pizza's, maar biedt ook andere gerechten aan zoals pasta's, salades en broodjes. De keten begon als een enkele pizzeria en groeide uit tot een van de grootste pizza-ketens ter wereld. Domino's opereert voornamelijk via een franchisemodel, waarbij de meeste vestigingen in handen zijn van franchisenemers. Er zijn wereldwijd meer dan 20.000 vestigingen verspreid over meer dan 90 landen, maar de Verenigde Staten blijven de grootste markt.

COPART: Copart is een wereldwijde aanbieder van onlineveilingen en marketingdiensten voor beschadigde voertuigen. De operationele activiteiten bevinden zich in de Verenigde Staten, Canada, het Verenigd Koninkrijk, Brazilië, de Republiek Ierland, Duitsland, Finland, de Verenigde Arabische Emiraten, Oman, Bahrein en Spanje. Copart biedt zijn klanten een volledig scala aan diensten aan voor het verwerken en verkopen van (beschadigde) voertuigen, voornamelijk via internetveilingen.

PALO ALTO NETWORKS: Palo Alto Networks is een cybersecurity bedrijf dat focust op netwerkbeveiliging door middel van next-generation firewalls en SASE, op cloudbeveiliging, security operations, het geven van bedreigingsinformatie en op beveiligingsadvies. Het bedrijf biedt een cybersecurityplatform aan dat de gebruikers, het netwerk, de cloud en eindpunten beschermt. De oplossingen worden ondersteund door artificiële intelligentie en zijn geautomatiseerd. Naar omzet is Palo Alto Networks de grootste in zijn sector. Meer dan 64% van de omzet wordt in de Verenigde Staten gegenereerd.

SALESFORCE: Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools, enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan. Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel om het te versterken.

OTIS: Otis Worldwide Corporation, een naam die synoniem is voor liften en verticale transportoplossingen, werd opgericht in 1853. Het bedrijf ontwerpt, produceert, verkoopt en installeert een breed gamma aan passagiers- of goederenliften en (elektrische) trapsystemen, gebruikt in de residentiële-, commerciële- en infrastructuursector. Daarnaast biedt het bedrijf een dienstverlening aan in de vorm van inspectie-, onderhoud- en herstellingswerken aan zowel de eigen geïnstalleerde basis als apparatuur van derde partijen. Op geografisch vlak bestaat de dienstenportfolio bij OTIS grosso modo uit 35% Azië, 15% Amerika & 50% Europa en het Midden-Oosten (EMEA).

VERSCHILLENDE OBLIGATIES:

EUR AUTOLIV 4.25% 15.03.23-28
 EUR EQT 2.375% 06.04.22-28
 EUR FLUVIUS SYSTEM 23.06.17-25 2%
 EUR HAPAG-LLOYD 2.50% 15.04.21-28
 EUR IGNITIS 2% 14.07.17-27
 EUR PPG IND 1.875% 25.05.22-1.6.25
 EUR VOESTALPINE 1.75% 10.04.19-26
 EUR BEKAERT 2.75% 23.10.20-27
 EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0.75%
 EUR FERRARI 1.50% 27.05.20-25

Verschuivingen: verkopen

De volgende posities werden verwijderd van de portefeuille:

CVS HEALTH CORP, MEDTRONIC, ROCHE HOLDING, EUROFINS SCIENTIFIC (verkoop): De bedrijven in de gezondheidssector bleven kwartaal na kwartaal teleurstellende cijfers publiceren waarna besloten werd de posities volledig af te bouwen en te vervangen door bedrijven met sterkere kwaliteitskenmerken. Bij Eurofins Scientific werden tevens vraagtekens geplaatst na een uitgebreid rapport van een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit ging.

AALBERTS: Aalberts is een internationaal technologiebedrijf dat actief is in de sectoren van de industrie, energie en technologie. Het bedrijf ontwikkelt en levert geavanceerde oplossingen op het gebied van klimaatbeheersing, waterbehandeling, en productverwerking, met een focus op duurzaamheid en innovatief ontwerp. Aalberts biedt een breed scala aan producten en systemen, zoals leidingssystemen, verwarmingsoplossingen, en technologieën voor energie-efficiëntie. Het bedrijf is wereldwijd actief en heeft een sterk netwerk van klanten in verschillende sectoren.

BARRY CALLEBAUT: Barry Callebaut is een toonaangevende Zwitserse cacao producent en chocolatier. Het bedrijf is wereldwijd actief en staat bekend om zijn expertise in het produceren van hoogwaardige cacao- en chocolaatproducten. Barry Callebaut levert aan diverse sectoren, waaronder voedingsmiddelenbedrijven, chocolatiers, en de voedingsindustrie. Ze spelen ook een rol in duurzaamheidsinitiatieven, strevend naar ethische en milieuvriendelijke productiepraktijken in de cacaoketen.

SOLVAY: Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep gespecialiseerd in geavanceerde materialen en specialiteitschemicaliën die gebruikt worden in de productie van o.a. vliegtuigen, auto's, consumentenelektronica, medische toepassingen en bij de extractie van mineralen, olie en gas. Het bedrijf heeft meer dan 24.000 werknemers verspreid over 61 landen.

SYENSQO: Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld in enerzijds 'Materials' (Specialty Polymers en Composite Materials) en anderzijds 'Solutions' (Novecare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas). Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

ROCHE HOLDING GENUSS.: Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (oa coronatests). Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

KERING: Kering, opgericht in 1963 en gevestigd in Parijs, Frankrijk, is een internationaal luxegoederenconglomeraat. Het bedrijf bezit en beheert een portfolio van bekende luxemerken, waaronder Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta en Balenciaga.

VERSCHILLENDE OBLIGATIES:

Onderstaande obligaties werden verkocht enerzijds omdat ze buiten de strategische en/of geografische scope vielen van Dierickx Leys Private Bank, anderzijds om uitredingen op te vangen.

EUR WIENERBERGER 02.05.18-24 2%
 EUR BARRY CA 24.05.16-24 2.375%INST
 EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%
 EUR EIB 06.11.14-15.07.24 FRN
 EUR SMURFIT KAP 2.75% 01.02.15-25
 EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%
 EUR MYTILINEOS FIN2.50% 01.12.19-24
 USD KEYSIGHT TECH.30.10.15-24 4.55%

6.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 35% aandelen. De beheerder houdt het verschil tussen het verwachte rendement op aandelen en het rendement op obligaties, gecombineerd met de evolutie van de inflatie en het momentum van de verschillende activaklassen in het oog om de positie op te trekken, dan wel te beperken. Op basis van de huidige situatie neigt de beheerder eerder naar een neutrale aandelenpositie (35%). Voor de obligatieportefeuille zal de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, stelselmatig op langere looptijden mikken. In lijn met de verwachting zoals vorig jaar geformuleerd, normaliseerde de rentecurve doorheen 2025. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de stijging van de langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uitredingen op te vangen.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

6.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

Klasse R (BE6291049177) : 2,528 EUR betaalbaar op 16.05.2025.

6.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	6.041.471,19	7.536.805,16
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	5.948.990,29	7.225.956,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.077.026,50	2.900.950,44
B. Geldmarktinstrumenten	696.914,00	1.554.368,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.175.049,79	2.770.638,15
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.114,49	-1.387,49
B. Schulden	-1.114,49	-1.387,49
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	51.531,36	8.385,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	22.262,59	42.393,71
b. Fiscale tegoeden	29.268,77	31.165,38
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-65.173,32
V. Deposito's en liquide middelen	30.326,31	285.782,30
A. Banktegoeden op zicht	30.326,31	285.782,30
VI. Overlopende rekeningen	11.737,72	18.067,67
B. Verkregen opbrengsten	42.414,38	48.158,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-30.676,66	-30.091,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.041.471,19	7.536.805,16
A. Kapitaal	5.075.315,72	6.987.036,67
B. Deelneming in het resultaat	-95.463,54	-563.263,40
C. Overgedragen resultaat	514.976,71	396.628,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	546.642,30	716.403,34

6.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten
- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse R
 - Klasse V
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse R
 - Klasse V
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	530.879,02	710.638,36
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	60.427,20	233.442,90
B. Geldmarktinstrumenten	29.289,61	-18.334,03
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	322.016,54	972.456,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		-322.883,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	119.145,67	-154.043,19
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	184.416,32	272.595,62
A. Dividenden	71.593,18	126.748,32
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	106.676,43	143.731,57
b. Deposito's en liquide middelen	2.506,53	8.474,72
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-6,48	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	3.646,66	-6.358,99
III. Andere opbrengsten	5.702,58	30.350,59
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	5.697,00	30.326,99
B. Andere	5,58	23,60
IV. Exploitatiekosten	-172.316,40	-293.257,21
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.564,82	-22.452,52
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.085,35	-3.374,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-108.680,05	-191.847,07
Klasse R	-108.427,75	-189.655,08
Klasse V	-252,30	-2.191,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-7.895,15
E. Administratiekosten (-)	-3.527,04	-2.696,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.701,68	-12.436,88
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.885,00	-20.537,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.109,73	-25.263,60
J. Taksen	-5.571,66	-3.528,36
Klasse R	-5.569,71	-3.532,03
Klasse V	-1,95	3,67
K. Andere kosten (-)	-6.346,07	-3.224,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	17.802,50	9.689,00
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	548.681,52	720.327,36
VI. Belastingen op het resultaat	-2.039,22	-3.924,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	546.642,30	716.403,34
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	966.155,47	549.768,49
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	514.976,71	396.628,55
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	546.642,30	716.403,34
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-95.463,54	-563.263,40
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-93.083,99	-34.791,78
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-757.250,08	-514.976,71
IV. (Dividenduitkering)	-115.821,40	

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>3.077.026,50</u>		<u>51,72%</u>	<u>50,93%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>93.906,50</u>		<u>1,58%</u>	<u>1,55%</u>
<u>België</u>				<u>93.906,50</u>		<u>1,58%</u>	<u>1,55%</u>
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27	100.000	EUR	93,91%	93.906,50		1,58%	1,55%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>2.983.120,00</u>		<u>50,14%</u>	<u>49,38%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.066.549,30</u>		<u>17,93%</u>	<u>17,65%</u>
ALPHABET 1.1% 15-08-30	150.000	USD	83,24%	120.581,60		2,03%	2,00%
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	100.000	EUR	103,03%	103.031,50		1,73%	1,70%
BORG WARNER 1.0% 19-05-31	100.000	EUR	86,15%	86.152,50		1,45%	1,43%
DANAHER 2.5% 30-03-30	100.000	EUR	98,13%	98.129,00		1,65%	1,62%
DOVER 0.75% 04-11-27	100.000	EUR	94,63%	94.633,00		1,59%	1,57%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3% 15-06-28	150.000	USD	97,79%	141.653,31		2,38%	2,34%
MICRON TECHNOLOGY 4.975% 06-02-26	200.000	USD	100,11%	193.361,66		3,25%	3,20%
NVIDIA 1.55% 15-06-28	150.000	USD	90,75%	131.458,23		2,21%	2,18%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.45% 16-03-27	100.000	EUR	97,55%	97.548,50		1,64%	1,61%
<u>Finland</u>				<u>523.017,45</u>		<u>8,79%</u>	<u>8,66%</u>
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 09-06-27	200.000	EUR	102,63%	205.258,00		3,45%	3,40%
METSA BOARD OYJ 2.75% 29-09-27	150.000	EUR	99,82%	149.725,50		2,52%	2,48%
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	170.000	EUR	98,84%	168.033,95		2,82%	2,78%
<u>Duitsland</u>				<u>397.201,00</u>		<u>6,68%</u>	<u>6,57%</u>
HAPAG LLOYD 2.5% 15-04-28	100.000	EUR	97,49%	97.493,00		1,64%	1,61%
HORNBAACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	200.000	EUR	100,00%	199.995,00		3,36%	3,31%
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	100.000	EUR	99,71%	99.713,00		1,68%	1,65%
<u>Zweden</u>				<u>189.188,50</u>		<u>3,18%</u>	<u>3,13%</u>
EQT AB 2.375% 06-04-28	100.000	EUR	98,06%	98.062,50		1,65%	1,62%
TELEFON AB LM ERICSSON 1.0% 26-05-29	100.000	EUR	91,13%	91.126,00		1,53%	1,51%
<u>Frankrijk</u>				<u>169.115,00</u>		<u>2,84%</u>	<u>2,80%</u>
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878% 24-11-27	200.000	EUR	84,56%	169.115,00		2,84%	2,80%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>147.290,25</u>		<u>2,48%</u>	<u>2,44%</u>
SMITHS GROUP 2.0% 23-02-27	150.000	EUR	98,19%	147.290,25		2,48%	2,44%
<u>Verenigde Arabische Emiraten</u>				<u>99.947,50</u>		<u>1,68%</u>	<u>1,65%</u>
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS 2.75% 18-06-26	100.000	EUR	99,95%	99.947,50		1,68%	1,65%
<u>Canada</u>				<u>98.806,50</u>		<u>1,66%</u>	<u>1,64%</u>
ALIMENTATION COUCHE TARD 1.875% 06-05-26	100.000	EUR	98,81%	98.806,50		1,66%	1,64%
<u>Oostenrijk</u>				<u>97.806,50</u>		<u>1,64%</u>	<u>1,62%</u>
VOESTALPHOL AG 1.75% 10-04-26	100.000	EUR	97,81%	97.806,50		1,64%	1,62%
<u>België</u>				<u>97.770,00</u>		<u>1,64%</u>	<u>1,62%</u>
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	100.000	EUR	97,77%	97.770,00		1,64%	1,62%
<u>Litouwen</u>				<u>96.428,00</u>		<u>1,62%</u>	<u>1,60%</u>
LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.0% 14-07-27	100.000	EUR	96,43%	96.428,00		1,62%	1,60%
Totaal OBLIGATIES				3.077.026,50		51,72%	50,93%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>696.914,00</u>		<u>11,72%</u>	<u>11,54%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>696.914,00</u>		<u>11,72%</u>	<u>11,54%</u>
<u>Nederland</u>				<u>298.373,00</u>		<u>5,02%</u>	<u>4,94%</u>
BRENNTAG FINANCE BV 1.125% 27-09-25	100.000	EUR	98,80%	98.804,00		1,66%	1,64%
IMCD NV 2.5% 26-03-25	200.000	EUR	99,78%	199.569,00		3,36%	3,30%
<u>Duitsland</u>				<u>100.183,50</u>		<u>1,69%</u>	<u>1,66%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
STEILMANN BOECKER FASHION PT 7.0% 09-03-17	50.000	EUR	0,40%	202,25		0,00%	0,00%
STEILMANN BOECKER FASHION PT 7.0% 23-09-18	50.000	EUR	0,41%	205,75		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.25% 31-01-25	100.000	EUR	99,78%	99.775,50		1,68%	1,65%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>99.517,00</u>		<u>1,67%</u>	<u>1,65%</u>
PPG INDUSTRIES 1.875% 01-06-25	100.000	EUR	99,52%	99.517,00		1,67%	1,65%
<u>Italië</u>				<u>99.455,00</u>		<u>1,67%</u>	<u>1,65%</u>
FERRARI NV E 1.5% 27-05-25	100.000	EUR	99,46%	99.455,00		1,67%	1,65%
<u>België</u>				<u>99.385,50</u>		<u>1,67%</u>	<u>1,64%</u>
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.0% 23-06-25	100.000	EUR	99,39%	99.385,50		1,67%	1,64%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				696.914,00		11,72%	11,54%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.175.049,79</u>		<u>36,56%</u>	<u>36,00%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.444.239,03</u>		<u>24,28%</u>	<u>23,91%</u>
ADOBE INC	108	USD	444,68	46.378,99		0,78%	0,77%
ALPHABET INC-CL C	480	USD	190,44	88.277,35		1,48%	1,46%
AMAZON.COM INC	435	USD	219,39	92.162,87		1,55%	1,53%
APPLE INC	281	USD	250,42	67.955,60		1,14%	1,12%
BANK OF AMERICA CORP	979	USD	43,95	41.551,96		0,70%	0,69%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	212	USD	453,28	92.800,93		1,56%	1,54%
BOOKING HOLDINGS INC	19	USD	4.968,42	91.163,67		1,53%	1,51%
CISCO SYSTEMS INC	869	USD	59,20	49.681,12		0,84%	0,82%
COCA-COLA CO/THE	371	USD	62,26	22.306,58		0,38%	0,37%
COPART INC	400	USD	57,39	22.169,00		0,37%	0,37%
DANAHER CORP	183	USD	229,55	40.567,50		0,68%	0,67%
DOMINO'S PIZZA INC	129	USD	419,76	52.292,65		0,88%	0,87%
FORTINET INC	602	USD	94,48	54.927,05		0,92%	0,91%
HERSHEY CO/THE	370	USD	169,35	60.511,35		1,02%	1,00%
MASTERCARD INC - A	80	USD	526,57	40.681,41		0,68%	0,67%
MICROSOFT CORP	241	USD	421,50	98.098,99		1,65%	1,62%
MOODY'S CORP	163	USD	473,37	74.514,06		1,25%	1,23%
MSCI INC	108	USD	600,01	62.579,51		1,05%	1,04%
NEWMONT CORP	837	USD	37,22	30.085,12		0,51%	0,50%
OTIS WORLDWIDE CORP	593	USD	92,61	53.034,99		0,89%	0,88%
PALO ALTO NETWORKS INC	214	USD	181,96	37.604,48		0,63%	0,62%
PAYCHEX INC	291	USD	140,22	39.405,14		0,66%	0,65%
SALESFORCE INC	92	USD	334,33	29.703,87		0,50%	0,49%
UNION PACIFIC CORP	172	USD	228,04	37.878,20		0,64%	0,63%
UNITEDHEALTH GROUP INC	114	USD	505,86	55.691,01		0,94%	0,92%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	108	USD	210,25	21.928,54		0,37%	0,36%
VISA INC-CLASS A SHARES	132	USD	316,04	40.287,09		0,68%	0,67%
<u>Frankrijk</u>				<u>149.509,90</u>		<u>2,51%</u>	<u>2,47%</u>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	106	EUR	635,50	67.363,00		1,13%	1,11%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	341	EUR	240,90	82.146,90		1,38%	1,36%
<u>België</u>				<u>128.087,58</u>		<u>2,15%</u>	<u>2,12%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	95	EUR	190,50	18.097,50		0,31%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.028	EUR	48,25	49.601,00		0,83%	0,82%
KBC GROUP NV	482	EUR	74,54	35.928,28		0,60%	0,59%
SOFINA	112	EUR	218,40	24.460,80		0,41%	0,41%
<u>Nederland</u>				<u>127.170,45</u>		<u>2,14%</u>	<u>2,10%</u>
ASML HOLDING NV	92	EUR	678,70	62.440,40		1,05%	1,03%
EXOR NV	731	EUR	88,55	64.730,05		1,09%	1,07%
<u>Zweden</u>				<u>74.063,05</u>		<u>1,24%</u>	<u>1,23%</u>
ASSA ABLOY AB-B	2.593	SEK	326,80	74.063,05		1,24%	1,23%
<u>Ierland</u>				<u>65.907,54</u>		<u>1,11%</u>	<u>1,09%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	194	USD	351,79	65.907,54		1,11%	1,09%
<u>Zwitserland</u>				<u>49.238,94</u>		<u>0,83%</u>	<u>0,82%</u>
NESTLE SA-REG	166	CHF	74,88	13.245,33		0,22%	0,22%
SONOVA HOLDING AG-REG	114	CHF	296,30	35.993,61		0,61%	0,60%
<u>Taiwan</u>				<u>44.628,35</u>		<u>0,75%</u>	<u>0,74%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	234	USD	197,49	44.628,35		0,75%	0,74%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Israël</u>				<u>33.355,38</u>		<u>0,56%</u>	<u>0,55%</u>
CHECK POINT SOFTWARE TECH	185	USD	186,70	33.355,38		0,56%	0,55%
<u>Denemarken</u>				<u>30.300,77</u>		<u>0,51%</u>	<u>0,50%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	362	DKK	624,20	30.300,77		0,51%	0,50%
<u>Italië</u>				<u>28.548,80</u>		<u>0,48%</u>	<u>0,47%</u>
MONCLER SPA	560	EUR	50,98	28.548,80		0,48%	0,47%
Totaal AANDELEN				2.175.049,79		36,56%	36,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				5.948.990,29		100,00%	98,47%
Banktegoeden op zicht				30.326,31			0,50%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		30.326,30			0,50%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		0,01			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				30.326,31			0,50%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				50.416,87			0,84%
ANDERE				11.737,72			0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				6.041.471,19			100,00%

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	43,88%
Finland	8,79%
Duitsland	8,36%
Nederland	7,15%
België	7,05%
Frankrijk	5,36%
Zweden	4,42%
Verenigd Koninkrijk	2,48%
Italië	2,15%
Verenigde Arabische Emiraten	1,68%
Canada	1,66%
Oostenrijk	1,64%
Litouwen	1,62%
Ierland	1,11%
Zwitserland	0,83%
Taiwan	0,75%
Israël	0,56%
Denemarken	0,51%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	28,62%
Holdings en financiële maatschappijen	26,44%
Automobiellindustrie	5,45%
Internet en Internet diensten	5,22%
Elektronica en halfgeleiders	4,00%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,60%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,49%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	3,37%
Bouwsector, bouw materiaal	2,84%
Telecommunicatie	2,82%
Papier en hout	2,52%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,49%
Verkeer en vervoer	2,28%
Energie en waterdistributie	1,62%
Landen en regeringen	1,58%
Kleinhandel en warenhuizen	1,55%
Diverse dienstverleningen	1,11%
Metalen en edelstenen	0,51%
Textiel en kleding	0,49%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	60,85%
USD	36,56%
SEK	1,25%
CHF	0,83%
DKK	0,51%
TOTAAL	100,00%

6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	1.409.100,39	371.539,32	1.780.639,71
Verkopen	1.064.953,66	2.530.990,27	3.595.943,93
Totaal 1	2.474.054,05	2.902.529,59	5.376.583,64
Inschrijvingen	1.734.308,73	219.534,06	1.953.842,79
Terugbetalingen	1.579.542,09	2.416.276,97	3.995.819,06
Totaal 2	3.313.850,82	2.635.811,03	5.949.661,85
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	7.456.342,51	7.038.692,25	7.245.791,55
Omloopsnelheid	-11,26%	3,79%	-7,91%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	3.816,31	111.892,57	113.035,88	39.314,00	91.221,00	61.128,88	18.056,49	33.369,94	45.815,427
Klasse R - Kap	789,00	228.904,67	109.611,89	4.385,00	99.311,86	14.685,03	1.370,00	5.468,028	10.587,004
Klasse V - Kap		1.651,00	4.647,00		4.210,00	437,00		250,00	187,00
TOTAAL			227.294,77			76.250,91			56.589,431

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	435.365,62	11.446.669,95	3.784.149,86	8.950.490,61	1.806.041,69	3.364.223,07
Klasse R - Kap	99.353,07	24.981.552,43	471.659,80	10.722.544,22	147.801,10	606.703,49
Klasse V - Kap		166.027,37		418.976,20		24.892,50
TOTAAL	534.718,69	36.594.249,75	4.255.809,66	20.092.011,03	1.953.842,79	3.995.819,06

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	10.731.366,86	94,94	5.921.788,20	96,87	4.796.415,08	104,69
Klasse R - Kap	11.488.756,36	104,81	1.572.869,44	107,11	1.225.449,73	115,75
Klasse V - Kap	436.479,97	93,93	42.147,52	96,45	19.606,38	104,85
TOTAAL	22.656.603,19		7.536.805,16		6.041.471,19	

6.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

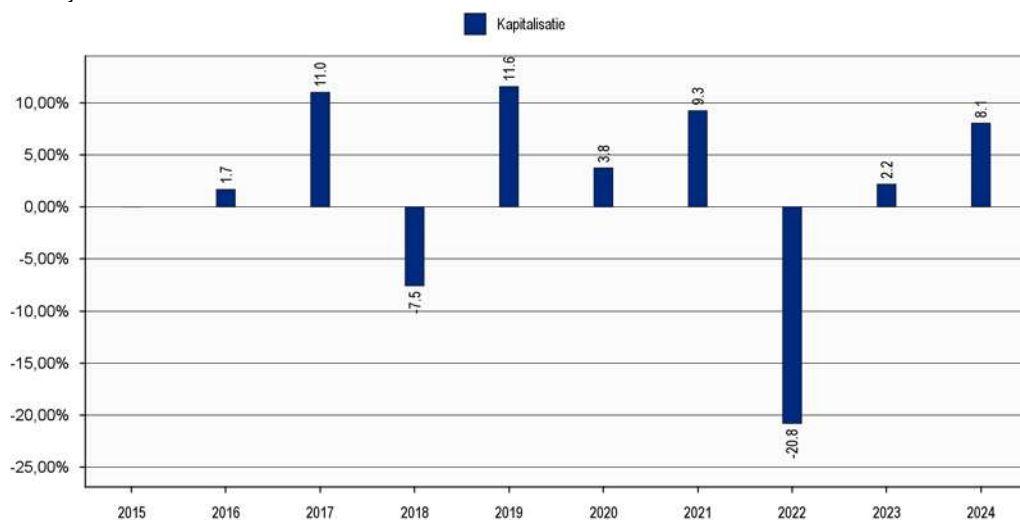
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,07% (in EUR)	-4,36% (in EUR)	-0,17% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

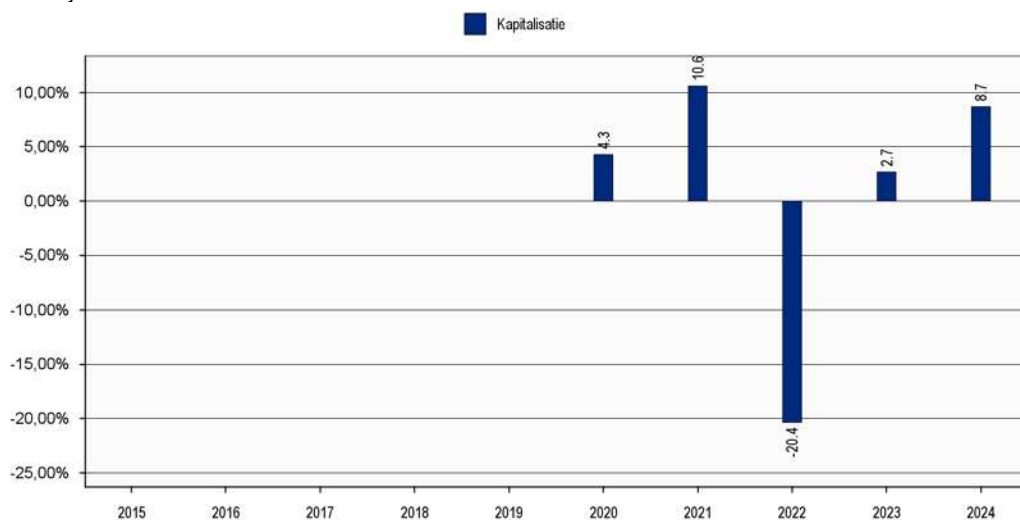
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,71% (in EUR)	-3,85% (in EUR)	0,50% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6282445467) : 2,63%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,38%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6291049177) : 2,62%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,37%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308993169) : 2,07%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,82%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
23.05.24	PATRIMOINE	2.540,00
05.11.24	PATRIMOINE	3.157,00

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een aanpassing van de voorziening voor andere kosten.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Quartz balanced FoF werd gelanceerd op 21/04/2006.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde portefeuille samen te stellen die voor minstens 50% bestaat uit rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) de overige beleggingen kunnen bestaan uit individuele aandelen, obligaties of cash.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingsstrategie is erop gericht om beleggers uit de eurozone een gespreide belegging aan te bieden. Bij de portefeuillesamenstelling zal gekozen worden voor beleggingsinstrumenten die in hoofdzaak beleggen of bestaan uit aandelen, obligaties, liquide middelen of alternatieve beleggingen, voor zover toegelaten door de Belgische Wetgever, of een mix daarvan en dit zowel binnen de eurozone als daarbuiten. De rechten van deelneming van de beoogde participaties moeten hetzij minstens éénmaal per maand terugbetaalbaar zijn, hetzij ter beurse genoteerd zijn of verhandelbaar zijn op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere Instellingen voor Collectieve Belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen voornamelijk niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De gewogen gemiddelde investment rating van deze effecten is Investment Grade. De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt zijn uitgegeven door alle soorten emittenten : Staten, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen, particuliere vennootschappen, De looptijd is over het algemeen in lijn met de markt (met een minimum van 2 jaar) ; de beheerder heeft desondanks de keuze hiervan af te wijken naargelang zijn inschatting van de toekomstige evolutie van de rentevoeten.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 50% van het vermogen in aandelen-ICB's en 50% van het vermogen in obligatie-ICB's. Echter kan, naargelang zijn inschatting van de markten, de beheerder deze wegingen aanpassen waarbij de weging van het aandelenrisico maximaal 75% kan bedragen en de weging van het obligatierisico maximaal 85% kan bedragen.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

Het compartiment promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen.

Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.6 . Index en benchmark

De volgende drie indexen : 40% van de return van de MSCI Europe Index Net Total Return (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de MSCI World Index Developed Countries Total Return (uitgedrukt in EUR) + 50% van de return van de FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR). Deze indexen worden enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille.

De MSCI Europe Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in aandelen van Europese ondernemingen. De MSCI World Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen van de 'developed markets'. De FTSE World Government Bond Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in staatsobligaties met uiteenlopende looptijden.

De benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0946062214) : 10,30%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

QUARTZ BALANCED FOF is een gemengd fonds dat belegt in aandelen en obligaties via beleggingsfondsen. Het compartiment mikt op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen en 50% obligaties, maar van deze gewichten mag afgeweken worden naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder voornamelijk op fondsen die beleggen in bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om

de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief, waarbij de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Visie omtrent aandelen

Bij de selectie van aandelenfondsen kijken we vooral naar een aantal kwalitatieve parameters voor de bedrijven waarin deze fondsen investeren. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf met succesvolle diensten en/of producten na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Fondsen die zich specifiek op deze sectoren richten worden dan ook overwogen voor toekomstige aankopen.

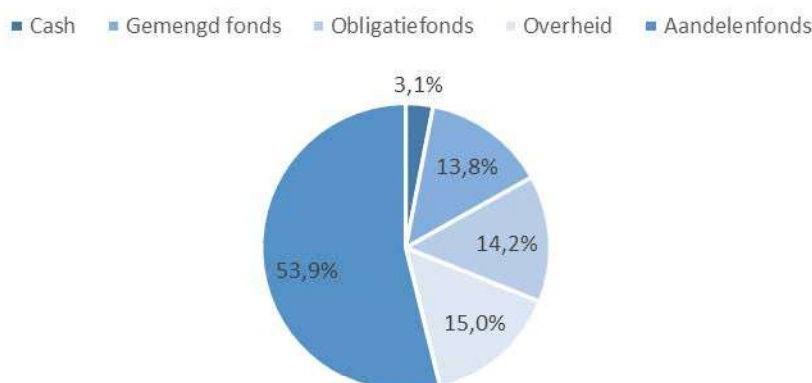
Visie omtrent obligaties

Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille mikken we op een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. We zoeken m.a.w. naar beleggingsfondsen die voornamelijk, maar niet noodzakelijk uitsluitend, beleggen in kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 had de portefeuille een cashpositie van 3,1%. Om binnen de grenzen te blijven van het beleid, zoals in de prospectus geformuleerd, werd een gedeelte van de cash geparkeerd in een liquide Europese supranationale overheidsobligatie (15%). Dit vanwege de sterke daling van de activa onder beheer. Verder had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 81,9% aan beleggingsfondsen en/of trackers. Meer specifiek had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 53,9% aan aandelenfondsen, 14,2% aan obligatiefondsen en 13,8% aan gemengde fondsen. Hierbij werd abstractie gemaakt van de onverkoopbare participatie in het H2O Allegro fonds.

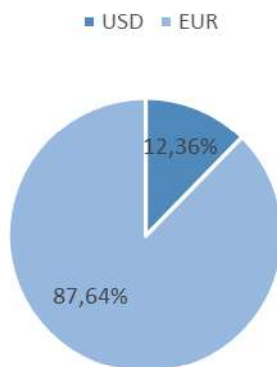
DLF III Quartz Balanced FOF: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 87,6% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl de overige 12,4% belegd was in Amerikaanse dollar.

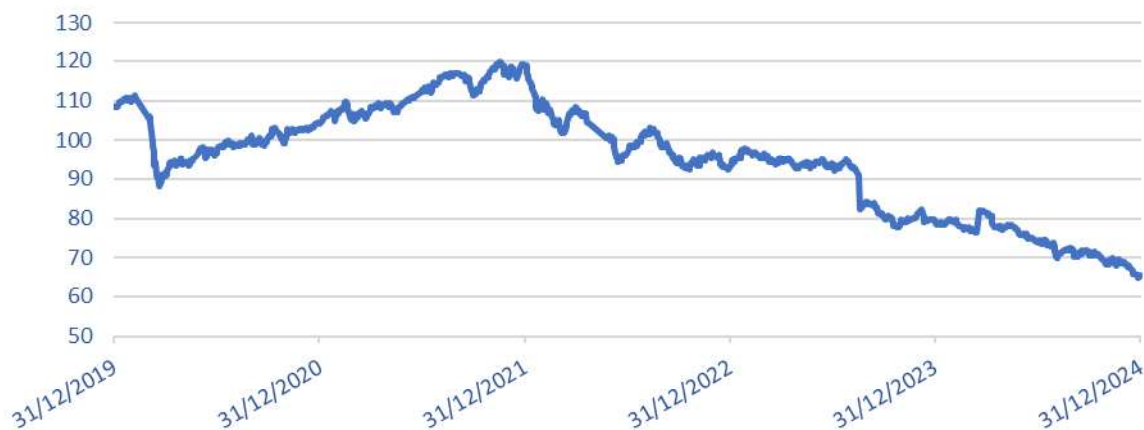
DLF III Quartz Balanced FOF: muntverdeling



Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van -18,01%. De benchmark bestaat voor 40% uit de MSCI Europe Index Net Total Return in euro die een return haalde van 9,06% en voor 10% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van 15,18% en voor 50% uit de return van de SBWGB World Bonds index die een return haalde van -1,01%. De zwakke prestatie werd voornamelijk gedreven door hoge operationele kosten ten opzichte van de totale activa onder beheer, die op het einde van het jaar minder bedroegen dan 0,1 miljoen EUR. Alle onderliggende posities realiseerden immers een positief rendement over 2024. De beste prestatie kwam van het fonds L&G CYBER SECURITY ETF, met een stijging van ongeveer 26,2%, terwijl ook Dierickx Leys Fund III Low Volatility Equity (+10,5%), Dierickx Leys Fund III Patrimoine (+8,1%), ISHARES EUROPE 600 CONSTR.& MAT. (+5,4%) en DIERICKX LEYS FD II BOND CORP C dis (+4%) positief bijdroegen aan het resultaat. De zwakste prestatie kwam van het fonds SPDR WORLD MATERIALS (+0,7%).

DLF III Quartz Balanced FOF: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

Wegens de sterke daling van de activa onder beheer werd een gedeelte van de portefeuille belegd in EUR EU 0% 06.07.21-26, een obligatie van de Europese Unie. De overige transacties gebeurden in het kader van uittredingen. Er werden geen overige wijzigingen aan de portefeuille doorgevoerd.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. Voor de obligatieportefeuille zal de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, stelselmatig op langere looptijden mikken. In lijn met de verwachting zoals vorig jaar geformuleerd, normaliseerde de rentecurve doorheen 2025. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de stijging van de langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

7.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

7.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	56.467,33	294.060,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	75.253,46	292.385,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	11.608,14	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	63.645,32	292.385,39
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-10,45	-54,41
B. Schulden	-10,45	-54,41
V. Deposito's en liquide middelen	2.357,96	7.820,95
A. Banktegoeden op zicht	2.357,96	7.820,95
VI. Overlopende rekeningen	-21.133,64	-6.091,56
C. Toe te rekenen kosten (-)	-21.133,64	-6.091,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	56.467,33	294.060,37
A. Kapitaal	54.003,89	322.359,49
B. Deelneming in het resultaat	7.229,24	18.169,52
C. Overgedragen resultaat	14.871,27	19.005,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.637,07	-65.473,85

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.227,14	-19.656,48
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	56,89	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.695,76	-12.640,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	474,49	-7.016,07
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.898,07	14.749,14
A. Dividenden	6.609,87	14.019,45
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	138,72	729,69
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	149,48	
III. Andere opbrengsten	110,41	963,46
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	110,28	963,22
B. Andere	0,13	0,24
IV. Exploitatiekosten	-35.887,70	-61.466,79
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-230,18	-225,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5,32	-36,97
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-924,30	-6.430,54
Klasse R	-924,30	-6.430,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-9.029,16
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-2.085,05
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.069,51	-4.255,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.910,70	-18.635,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.986,93	-20.567,77
J. Taksen	0,05	19,34
Klasse R	0,05	19,34
K. Andere kosten (-)	-880,10	-219,98
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-28.879,22	-45.754,19
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-19.652,08	-65.410,67
VI. Belastingen op het resultaat	15,01	-63,18
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.637,07	-65.473,85
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.463,44	-28.299,12
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	14.871,27	19.005,21
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-19.637,07	-65.473,85
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	7.229,24	18.169,52
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	12.397,08	43.170,39
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-14.860,52	-14.871,27
IV. (Dividenduitkering)		

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>11.608,14</u>		<u>15,43%</u>	<u>20,56%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>11.608,14</u>		<u>15,43%</u>	<u>20,56%</u>
<u>België</u>				<u>11.608,14</u>		<u>15,43%</u>	<u>20,56%</u>
EUROPEAN UNION 0.0% 06-07-26	12.000	EUR	96,73%	11.608,14		15,43%	20,56%
Totaal OBLIGATIES				11.608,14		15,43%	20,56%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>10.987,44</u>		<u>14,60%</u>	<u>19,46%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>10.987,44</u>		<u>14,60%</u>	<u>19,46%</u>
DIERICKX LEYS FUND II BOND CORPORATE C DISTRIBUTION	12	EUR	915,62	10.987,44	0,02%	14,60%	19,46%
H2O ALLEGRO SP I	2	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>41.980,36</u>		<u>55,78%</u>	<u>74,34%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>20.944,94</u>		<u>27,83%</u>	<u>37,09%</u>
L G CYBER SECURITY UCITS ETF	406	USD	28,84	11.307,62	0,00%	15,02%	20,02%
SSGA EUROP II MSCI WRLD MAT	172	USD	58,02	9.637,32	0,01%	12,81%	17,07%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>21.035,42</u>		<u>27,95%</u>	<u>37,25%</u>
ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSTRUCTION & MATERIALS UCITS ETF	142	EUR	73,01	10.367,42	0,02%	13,78%	18,36%
LOW VOLATILITY EQUITY R CAP	50	EUR	213,36	10.668,00	0,11%	14,17%	18,89%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>10.677,52</u>		<u>14,19%</u>	<u>18,91%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>10.677,52</u>		<u>14,19%</u>	<u>18,91%</u>
PATRIMOINE R CAP	92	EUR	116,06	10.677,52	0,18%	14,19%	18,91%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				63.645,32		84,57%	112,71%
TOTAAL PORTEFEUILLE				75.253,46		100,00%	133,27%
Banktegoeden op zicht				2.357,96			4,18%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.357,96			4,18%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.357,96			4,18%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-10,45			-0,02%
ANDERE				-21.133,64			-37,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				56.467,33			100,00%

7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
België	58,39%
Ierland	27,83%
Duitsland	13,78%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	84,57%
Supranationale organisaties	15,43%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,17%
USD	27,83%
TOTAAL	100,00%

7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	12.339,79	32.613,77	44.953,56
Verkopen	215.945,08	55.377,24	271.322,32
Totaal 1	228.284,87	87.991,01	316.275,88
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	195.520,32	22.435,65	217.955,97
Totaal 2	195.520,32	22.435,65	217.955,97
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	136.488,35	78.047,03	107.146,44
Omloopsnelheid	24,01%	83,99%	91,76%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis		3.428,00	501,05			501,05		500,001	1,054
Klasse R - Kap		17.040,24	8.125,75		4.753,00	3.372,75		2.507,751	865,00
TOTAAL			8.626,80			3.873,80			866,054

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis		208.095,07				22.385,03
Klasse R - Kap		1.673.853,44		420.834,86		195.570,94
TOTAAL		1.881.948,51		420.834,86		217.955,97

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	29.846,26	59,57	25.710,82	51,31	44,29	42,02
Klasse R - Kap	750.522,82	92,36	268.349,55	79,56	56.423,04	65,23
TOTAAL	780.369,08		294.060,37		56.467,33	

7.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

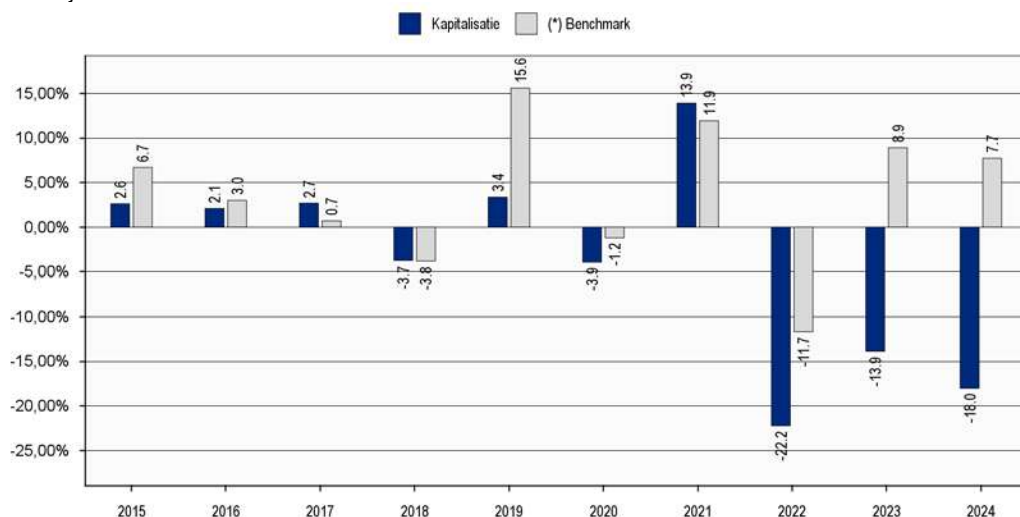
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI Europe Index Net Total Return (40%) en MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (10%) en FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-18,01% (in EUR)	7,72% (in EUR)	-18,14% (in EUR)	1,14% (in EUR)	-9,68% (in EUR)	3,02% (in EUR)	-4,31% (in EUR)	4,13% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0946062214) : 40,85%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	40,81%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0946061208) : 40,98%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	40,94%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
16.01.24	QUARTZ BALANCED FOF	39,44
26.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	29,04
28.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	31,80
12.11.24	QUARTZ BALANCED FOF	10,00

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie ; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een aanpassing van de voorziening voor andere kosten.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% voor aandelenklasse R en 0,80% voor aandelenklasse IC op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 7 - ESG-beleid en energietransitie

Het fonds wordt beheerd volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-kenmerken bevordert, of geen specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen heeft, in de zin van artikel 6 van de SFDR. Investerings in de onderliggende waarden van dit fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Low Volatility Equity werd gelanceerd op 31/08/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

De initiële inschrijvingsprijs van de kapitalisatieaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

De initiële inschrijvingsprijs van de uitkeringsaandelen van de klassen B, B1, B2 en B4 is 100 EUR.

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs.

De financiële agent CACEIS Bank, Belgium Branch heeft tezamen met de vorige distributeur Merit Capital een andere initiële inschrijvingsprijs besloten dan diegene die in de prospectus was voorzien. Het prospectus zal in de toekomst aangepast worden om de juiste initiële inschrijvingsprijs op te nemen.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op lange termijn kapitaalaangroei bereiken door te investeren in beursgenoteerde individuele Europese en Amerikaanse aandelen.

Om deze doelstelling te bereiken zal er dan ook enkel in grotere, liquide aandelen wereldwijd worden belegd zonder sectoriële beperking. Belangrijk in de selectie van de aandelen is het dalingsrisico van deze aandelen. Het dalingsrisico van de aandelen wordt vanuit diverse invalshoeken geanalyseerd.

Er wordt in de eerste plaats gekeken naar het neerwaartse koersrisico in dalende marktomstandigheden om de relatieve volatiliteit te detecteren in dergelijke marktomstandigheden. Daarnaast wordt gekeken naar het risico in extreme marktomstandigheden en de verdeling van het mogelijke verlies in dergelijke extreme omstandigheden. Ook wordt rekening gehouden met de contributie van een aandeel tot het portefeuillerisico in zijn geheel.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van op een erkende beurs genoteerde Europese of Amerikaanse ondernemingen en bijkomstig in afgeleide activa (converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen ; deze lijst is niet limitatief).

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen vooralsnog niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij voornamelijk het vermogen in individuele aandelen wordt belegd.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.

- Bedrijven die noch toebehoren tot de “Best in Class”, noch tot de “Worst in Class” worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. “high risk”) en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.

- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainability voortgeschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt “Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten” hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is.

De precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

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

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.6 . Index en benchmark

50% van de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return (uitgedrukt in EUR) en 50% van de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (uitgedrukt in EUR).

De MSCI Europe Minimum Volatility Index geeft de return weer van geselecteerde Europese ondernemingen die een lagere volatiliteit vertonen dan de brede Europese aandelenmarkt. De MSCI USA Minimum Volatility Index geeft de return weer van geselecteerde Amerikaanse ondernemingen die een lagere volatiliteit vertonen dan de brede Amerikaanse aandelenmarkt.

De benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegingen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6241145687) : 4,77%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

DLF III LOW VOLATILITY EQUITY is een aandelenfonds dat belegt in Europese en Amerikaanse aandelen. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die een laag dalingsrisico hebben. De portefeuille van LOW VOLATILITY EQUITY bestaat voor ongeveer de helft uit Europese aandelen en de helft uit Amerikaanse aandelen. Het fonds wordt actief beheerd, wat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van zijn benchmark. De portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

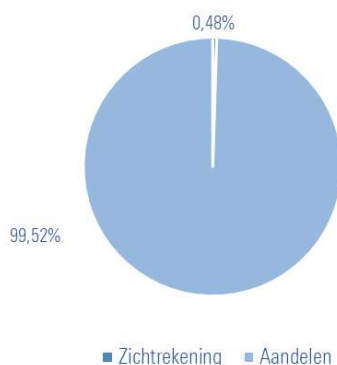
Aandelenportefeuille

Het compartiment Low Volatility Equity belegt, op systematische wijze, in de minst volatiele aandelen. Onder volatiliteit verstaan we de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt. De beheerder selecteert maandelijks de 25 minst volatiele Amerikaanse (uit de S&P 500 Index) en de 25 minst volatiele Europese (uit de STOXX600 Index) aandelen en neemt deze op in het compartiment. De volatiliteit wordt bepaald door te kijken naar de standaardafwijking, een statistische maatstaf die de spreiding van een variabele rond zijn gemiddelde meet, van de dagelijkse rendementen van de individuele aandelen, en dit over een periode van twee jaar. Om het neerwaarts risico verder te beperken worden enkel winstgevende bedrijven weerhouden. Om de sectorale diversificatie van de selectie te waarborgen mogen maximaal 5 aandelen in dezelfde GICS-subsector actief zijn. Er worden tevens specifieke transactieregels toegepast om erover te waken dat het aantal maandelijks transacties beperkt blijft en de transactiekosten laag blijven. Indien een aandeel uit deze lijst niet voldoet aan onze ESG-criteria valt het uit de selectie en wordt het vervangen door het volgende aandeel in de rangschikking met de laagste volatiliteit. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat erin bedrijven uit te sluiten indien zij niet voldoen aan de vooropgestelde duurzaamheidscriteria. De beheerder streeft een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 99,52% aan aandelen en 0,48% aan cash.

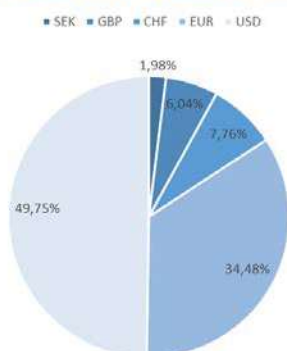
DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 49,75% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in Amerikaanse dollar, terwijl ongeveer 34,48% belegd was in euro. Het overige gedeelte was voor 7,76% blootgesteld aan Zwitserse frank, voor 6,04% aan Britse pond, en voor 1,98% aan Zweedse Kroon.

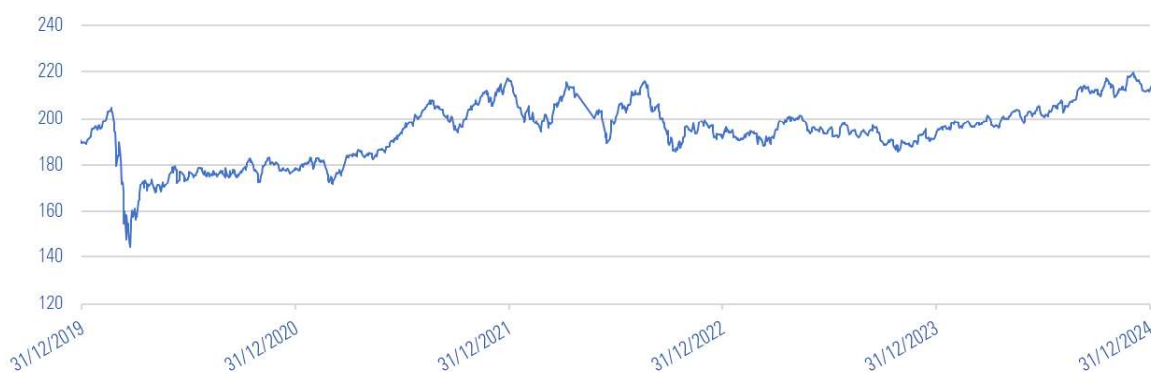
DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling



Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +11,76%. De benchmark is voor 50% de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +11,69% en 50% de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +23,35%. Belangrijk om op te merken inzake de vergelijking met de benchmark is het verschil tussen 'Minimum Volatility' en 'Low Volatility'. Het eerste heeft betrekking op een aandelenstrategie die zoveel als mogelijk aanleunt bij een welbepaalde aandelenindex, maar waarbij getracht wordt om de gewichten van de onderliggende posities te optimaliseren zodoende de volatiliteit van de gehele portefeuille te minimaliseren. 'Low Volatility' daarentegen heeft betrekking op een aandelenstrategie die los van elke aandelenindex de focus legt op aandelen die op zichzelf een erg lage volatiliteit vertonen. De prestaties van beide strategieën zullen, met name over korte periodes, sterk divergeren. In dit opzicht is een vergelijking met de S&P 500 Low Volatility Index in euro en de S&P Eurozone Low Volatility Index in euro meer relevant. Deze indexen stegen met respectievelijk 19,30% en 6,30%. Net zoals vorig jaar bleven de defensieve sectoren achter op de AI-gelieerde technologiespelers. Denk aan sectoren als vastgoed, gezondheidszorg, defensieve consumptiegoederen en nutsbedrijven. Deze sectoren hebben, per definitie, een hogere weging in een portefeuille die toegespitst is op lage volatiliteitsaandelen. De grote technologiespelers die de beurzen naar nieuwe recordhoogtes katapulteerden, zoals Microsoft, Meta, NVIDIA en Alphabet, hebben (doorgaans) een hogere volatiliteit, waardoor ze niet opgenomen worden in dit type beleggingsportefeuille.

DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

In de loop van 2024 werd de portefeuille meermaals herschikt volgens de hierboven beschreven selectiemethode van Dierickx Leys Private Bank. De volgende aandelen verdwenen uit de selectie van Low Volatility Equity:

- **SGS LTD:** SGS Ltd is een toonaangevend bedrijf op het gebied van inspectie, controle, analyse en certificering. Ze bieden diensten aan diverse sectoren om de kwaliteit en naleving van normen te waarborgen.
- **BOUYGUES ACT:** Bouygues is een vooraanstaand Frans bouw- en telecombedrijf. Bouygues Act omvat verschillende bedrijfstakken, waaronder bouw, vastgoedontwikkeling, en telecommunicatie, waardoor het een diverse speler is op de internationale markt.
- **CENTERPOINT ENERGY:** CenterPoint Energy is een Amerikaans energiebedrijf dat zich bezighoudt met het leveren van elektriciteit en aardgas aan klanten in verschillende regio's. Ze zijn betrokken bij zowel de productie als de distributie van energie.
- **RECKITT BENCKISER GROUP:** Reckitt Benckiser Group is een internationaal bedrijf gespecialiseerd in gezondheids-, hygiëne- en huishoudelijke producten. Ze zijn bekend van merken zoals Dettol, Lysol en Finish.
- **VISCOFAN:** Viscofan is een wereldwijde producent van kunstmatige darmen en verpakkingen voor de voedselindustrie. Ze leveren innovatieve oplossingen voor het verpakken van vleesproducten en dragen bij aan de efficiëntie en duurzaamheid van de voedselproductie.
- **ORKLA ASA:** Orkla ASA is een Noors conglomeraat actief in de consumentengoederenindustrie, met een breed assortiment aan voedingsmiddelen, schoonmaakproducten en persoonlijke verzorging.
- **ALLREAL HOLDING:** Allreal Holding AG is een Zwitsers vastgoedbedrijf, actief in vastgoedontwikkeling en -beheer, met een focus op commerciële en residentiële panden.
- **AMGEN:** Amgen Inc. is een Amerikaanse multinational biotechnologiebedrijf, gespecialiseerd in de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor complexe ziekten.
- **NATIONAL GRID:** National Grid plc is een Brits nutsbedrijf dat verantwoordelijk is voor de transmissie en distributie van elektriciteit en aardgas in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.
- **PPL CORPORATION:** PPL Corporation is een Amerikaans nutsbedrijf dat elektriciteit produceert en distribueert aan klanten in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.
- **SWISS PRIME SITE:** Swiss Prime Site AG is een van de grootste Zwitserse vastgoedbedrijven, gespecialiseerd in investeringen en beheer van hoogwaardige commerciële en residentiële panden.
- **BRISTOL MYERS:** Bristol Myers Squibb is een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf dat innovatieve geneesmiddelen ontwikkelt en commercialiseert voor ernstige ziekten.
- **SNAM RETE GAS:** Snam Rete Gas S.p.A. is een Italiaans bedrijf dat gespecialiseerd is in de transmissie en opslag van aardgas.
- **PSE GROUP:** Public Service Enterprise Group (PSEG) is een Amerikaans energiebedrijf, dat elektriciteit en aardgas levert en produceert in de staat New Jersey.

- **BARRY CALLEBAUT:** Barry Callebaut is een wereldwijde marktleider in de productie van chocolade en cacaoproducten voor de industrie.
- **CONSTELLATION BRANDS:** Constellation Brands is een toonaangevend bedrijf in de wereldwijde alcohol- en wijnindustrie, met merken zoals Corona en Svedka.
- **ELISA OYJ:** is een Finse telecom- en IT-dienstverlener die mobiele, vaste en digitale oplossingen aanbiedt.
- **IBM:** IBM is een multinational technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in kunstmatige intelligentie, cloud computing en zakelijke oplossingen.
- **PSP SWISS PROPERTY AG:** PSP Swiss Property AG is een vastgoedbedrijf dat zich richt op het beheer en de ontwikkeling van commerciële en residentiële vastgoedportefeuilles in Zwitserland.
- **RED ELECTRA CORP:** Red Eléctrica Corporation is een Spaanse maatschappij die verantwoordelijk is voor het beheer van het elektriciteitstransmissienetwerk en de levering van energiediensten.
- **MERCK & CO INC:** Merck & Co. Inc. is een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat medicijnen, vaccins en gezondheidszorgproducten ontwikkelt.
- **ROCHE HOLDING GENUSS:** Roche Holding is een wereldwijd biotechnologisch en farmaceutisch bedrijf, bekend om zijn innovaties in geneesmiddelen en diagnostiek.

Deze aandelen werden vervangen door:

- **WALMART:** Walmart is 's werelds grootste retailer, bekend om zijn uitgebreide netwerk van supercenters, discount winkels en online winkels.
- **HENKEL:** Henkel AG & Co. KGaA is een Duits chemie- en consumentenbedrijf dat bekend staat om zijn schoonmaakmiddelen, schoonheidsproducten en kleefstoffen.
- **UNILEVER:** Unilever is een Brits-Nederlands multinational bedrijf dat een breed scala aan voedingsmiddelen, dranken, schoonheids- en verzorgingsproducten en huishoudelijke producten produceert.
- **BUNZL:** Bunzl plc is een Brits multinational distributie- en outsourcingbedrijf, gespecialiseerd in de levering van niet-duurzame producten zoals verpakkingen en schoonmaakproducten.
- **DANONE:** Danone is een Franse multinational die gespecialiseerd is in zuivelproducten, water, babyvoeding en medische voeding.
- **ROPER TECHNOLOGIES:** Roper Technologies, Inc. is een Amerikaans bedrijf dat zich richt op de levering van software, industriële technologieën en medische producten.
- **AMETEK:** AMETEK, Inc. is een Amerikaanse fabrikant van elektronische instrumenten en elektromechanische apparaten, actief in verschillende industriële markten.
- **CBOE GLOBAL MARKETS:** Cboe Global Markets, Inc. is een toonaangevende Amerikaanse beursoperator, bekend om zijn aandelen- en derivatenmarkten.
- **LONDON STOCK EXCHANGE GROUP:** London Stock Exchange Group plc is een Britse beursoperator en financiële informatieprovider, bekend om het exploiteren van de London Stock Exchange.
- **VINCI:** Vinci SA is een Frans bouw- en concessiebedrijf, een van de grootste ter wereld, met activiteiten in bouw, infrastructuur en energie.
- **COMPASS GROUP:** Compass Group plc is 's werelds grootste contractcateraar, die catering- en ondersteunende diensten levert aan bedrijven, instellingen en evenementen wereldwijd.
- **IBERDROLA:** Iberdrola, S.A. is een Spaanse multinationale elektriciteitsdienstverlener, gespecialiseerd in productie en distributie van energie, met een focus op hernieuwbare energiebronnen.
- **LOGISTA INTEGRAL:** Logista is een toonaangevende distributiegroep in Zuid-Europa, die logistieke en distributiediensten levert aan diverse sectoren zoals tabak, farmaceutica en tijdschriften.
- **VISA:** Visa Inc. is een Amerikaanse multinationale financiële dienstverlener, wereldwijd bekend om zijn betalingskaartdiensten en -oplossingen.

- **AIR LIQUIDE:** Air Liquide is een wereldleider in gassen, technologieën en diensten voor de industrie en de gezondheidszorg.
- **WOLTERS-KLUWER:** Wolters Kluwer biedt professionele informatie, software en diensten aan klanten in de sectoren financiën, gezondheidszorg, belasting en juridische dienstverlening.
- **HERSHEY FOODS:** Hershey Foods is een Amerikaanse fabrikant van chocoladeproducten en zoetwaren, beroemd om zijn Hershey's chocolate.
- **TELEKOM AUSTRIA AG:** Telekom Austria is een toonaangevende telecomoperator die mobiele, vaste en internetdiensten aanbiedt in verschillende landen.
- **T-MOBILE US:** T-Mobile US is een grote Amerikaanse telecomaandbieder die draadloze communicatie- en internetdiensten levert.
- **ALLIANZ SE:** Allianz SE is een internationale verzekerings- en financiële dienstenmaatschappij, actief in meer dan 70 landen.
- **APTARGROUP:** AptarGroup is een wereldwijd leider in verpakkingsoplossingen, met name voor de gezondheids-, schoonheids- en consumentenproductenindustrie.
- **TJX COMPANIES:** TJX Companies is een wereldwijde detailhandelaar die discountmode en huishoudelijke producten aanbiedt via merken zoals T.J. Maxx en Marshalls.
- **DEUTSCHE BOERSE:** Deutsche Börse is een toonaangevende wereldwijde aanbieder van financiële markteninfrastructuur, waaronder de Frankfurt Stock Exchange.
- **GENERALI:** Generali is een multinationale verzekeringsmaatschappij die wereldwijd levens-, schade- en gezondheidsverzekeringen aanbiedt.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft kiezen voor de hierboven beschreven selectiemethode en zal de aandelenselectie indien nodig maandelijks verder aanpassen. Cash dient om eventuele uittredingen op te vangen.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 6 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

8.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	10.027.670,37	10.453.701,76
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	9.700.816,52	10.023.544,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.700.816,52	10.023.544,79
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.834,23	-1.915,25
B. Schulden	-1.834,23	-1.915,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	313.429,39	456.820,94
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.896,85	288.395,81
b. Fiscale tegoeden	342.437,36	364.710,54
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-33.982,40	-196.285,41
c. Ontleningen (-)	-922,42	
V. Deposito's en liquide middelen	57.982,16	24.537,83
A. Banktegoeden op zicht	57.982,16	24.537,83
VI. Overlopende rekeningen	-42.723,47	-49.286,55
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.723,47	-49.286,55
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	10.027.670,37	10.453.701,76
A. Kapitaal	9.072.495,65	10.393.205,14
B. Deelneming in het resultaat	-73.063,80	-155.879,92
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.028.238,52	216.376,54

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	958.133,05	118.624,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	722.310,45	262.955,04
D. Andere effecten	15.099,24	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	220.723,36	-144.330,25
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	304.439,37	523.682,98
A. Dividenden	276.895,31	582.707,65
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.657,15	11.524,58
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-26,02	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	25.912,93	-70.549,25
III. Andere opbrengsten	3.133,48	7.717,04
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	3.133,48	7.705,70
B. Andere		11,34
IV. Exploitatiekosten	-234.356,62	-428.473,27
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-21.611,13	-49.974,15
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.494,37	-5.415,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-148.469,92	-279.971,72
Klasse IC	-587,95	-708,73
Klasse R	-147.881,97	-279.262,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-10.298,31
E. Administratiekosten (-)	-3.323,05	-3.061,67
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.229,97	-9.800,12
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-22.268,18	-28.571,28
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.684,70	-23.514,36
J. Taksen	-9.170,26	-5.525,17
Klasse IC	-12,72	-11,43
Klasse R	-9.157,54	-5.513,32
Klasse V		-0,42
K. Andere kosten (-)	-2.260,04	-12.340,80
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	73.216,23	102.926,75
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.031.349,28	221.551,54
VI. Belastingen op het resultaat	-3.110,76	-5.175,00
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.028.238,52	216.376,54
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	955.174,72	60.496,62
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.028.238,52	216.376,54
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-73.063,80	-155.879,92
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-955.174,72	-60.496,62

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>9.700.816,52</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,74%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>4.855.231,25</u>	<u>50,05%</u>	<u>48,42%</u>
ABBVIE INC	1.160	USD	177,70	199.065,19	2,05%	1,98%
APTARGROUP INC	1.222	USD	157,10	185.394,69	1,91%	1,85%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	460	USD	453,28	201.360,50	2,08%	2,01%
CENCORA INC	873	USD	224,68	189.421,19	1,95%	1,89%
COCA-COLA CO/THE	3.380	USD	62,26	203.224,34	2,09%	2,03%
COLGATE-PALMOLIVE CO	2.178	USD	90,91	191.213,89	1,97%	1,91%
CONSOLIDATED EDISON INC	2.131	USD	89,23	183.630,26	1,89%	1,83%
HERSHEY CO/THE	1.219	USD	169,35	199.360,36	2,06%	1,99%
KEURIG DR PEPPER INC	6.525	USD	32,12	202.397,88	2,09%	2,02%
KIMBERLY-CLARK CORP	1.526	USD	131,04	193.111,58	1,99%	1,92%
MARSH & MCLENNAN COS	899	USD	212,41	184.410,03	1,90%	1,84%
MASTERCARD INC - A	390	USD	526,57	198.321,87	2,04%	1,98%
MCDONALD'S CORP	707	USD	289,89	197.925,86	2,04%	1,97%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	3.229	USD	59,73	186.256,08	1,92%	1,86%
PEPSICO INC	1.280	USD	152,06	187.964,08	1,94%	1,87%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.220	USD	167,65	197.521,00	2,04%	1,97%
REALTY INCOME CORP	3.811	USD	53,41	196.567,37	2,03%	1,96%
REPUBLIC SERVICES INC	1.023	USD	201,18	198.751,46	2,05%	1,98%
ROPER TECHNOLOGIES INC	378	USD	519,85	189.766,59	1,96%	1,89%
TJX COMPANIES INC	1.671	USD	120,81	194.952,69	2,01%	1,94%
T-MOBILE US INC	899	USD	220,73	191.633,29	1,98%	1,91%
VISA INC-CLASS A SHARES	650	USD	316,04	198.383,39	2,04%	1,98%
WALMART INC	2.250	USD	90,35	196.318,20	2,02%	1,96%
WASTE MANAGEMENT INC	950	USD	201,79	185.128,44	1,91%	1,85%
YUM! BRANDS INC	1.568	USD	134,16	203.151,02	2,09%	2,03%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>982.959,09</u>	<u>10,13%</u>	<u>9,80%</u>
BUNZL PLC	4.692	GBP	32,96	187.044,41	1,93%	1,86%
COMPASS GROUP PLC	6.232	GBP	26,62	200.648,09	2,07%	2,00%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.474	GBP	112,85	201.186,38	2,07%	2,01%
RELX PLC	3.597	EUR	43,72	157.260,84	1,62%	1,57%
RELX PLC	949	GBP	36,29	41.653,62	0,43%	0,41%
UNILEVER PLC	3.548	GBP	45,48	195.165,75	2,01%	1,95%
<u>Duitsland</u>				<u>776.518,75</u>	<u>8,00%</u>	<u>7,74%</u>
ALLIANZ SE-REG	672	EUR	295,90	198.844,80	2,05%	1,98%
BEIERSDORF AG	1.504	EUR	124,00	186.496,00	1,92%	1,86%
DEUTSCHE BOERSE AG	897	EUR	222,40	199.492,80	2,06%	1,99%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	6.635	EUR	28,89	191.685,15	1,97%	1,91%
<u>Zwitserland</u>				<u>757.191,10</u>	<u>7,81%</u>	<u>7,55%</u>
GALENICA AG	2.508	CHF	74,35	198.699,77	2,05%	1,98%
NESTLE SA-REG	2.125	CHF	74,88	169.556,18	1,75%	1,69%
NOVARTIS AG-REG	2.056	CHF	88,70	194.328,09	2,00%	1,94%
SWISSCOM AG-REG	362	CHF	504,50	194.607,06	2,01%	1,94%
<u>Frankrijk</u>				<u>606.983,30</u>	<u>6,26%</u>	<u>6,05%</u>
AIR LIQUIDE SA	1.288	EUR	156,92	202.112,96	2,09%	2,02%
DANONE	3.057	EUR	65,12	199.071,84	2,05%	1,98%
ORANGE	21.375	EUR	9,63	205.798,50	2,12%	2,05%
<u>Spanje</u>				<u>397.567,30</u>	<u>4,10%</u>	<u>3,97%</u>
IBERDROLA SA	14.941	EUR	13,30	198.715,30	2,05%	1,98%
LOGISTA INTEGRAL SA	6.810	EUR	29,20	198.852,00	2,05%	1,99%
<u>België</u>				<u>373.232,75</u>	<u>3,85%</u>	<u>3,72%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	900	EUR	190,50	171.450,00	1,77%	1,71%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	3.055	EUR	66,05	201.782,75	2,08%	2,01%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Nederland</u>				371.334,84	3,83%	3,70%
KONINKLIJKE KPN NV	47.689	EUR	3,52	167.626,84	1,73%	1,67%
WOLTERS KLUWER	1.270	EUR	160,40	203.708,00	2,10%	2,03%
<u>Italië</u>				197.162,10	2,03%	1,97%
GENERALI	7.230	EUR	27,27	197.162,10	2,03%	1,97%
<u>Zweden</u>				192.455,72	1,98%	1,92%
INVESTOR AB-B SHS	7.523	SEK	292,70	192.455,72	1,98%	1,92%
<u>Oostenrijk</u>				190.180,32	1,96%	1,90%
TELEKOM AUSTRIA AG	23.892	EUR	7,96	190.180,32	1,96%	1,90%
Totaal AANDELEN				9.700.816,52	100,00%	96,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE				9.700.816,52	100,00%	96,74%
Banktegoeden op zicht				57.982,16		0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		57.982,15		0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		0,01		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				57.982,16		0,58%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				311.595,16		3,11%
ANDERE				-42.723,47		-0,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				10.027.670,37		100,00%

8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	50,05%
Verenigd Koninkrijk	10,13%
Duitsland	8,00%
Zwitserland	7,81%
Frankrijk	6,26%
Spanje	4,10%
België	3,85%
Nederland	3,83%
Italië	2,03%
Zweden	1,98%
Oostenrijk	1,96%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	28,45%
Banken, financiële instellingen	23,75%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,92%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,90%
Horeca	4,16%
Telecommunicatie	3,98%
Milieudiensten en recycling	3,96%
Energie en waterdistributie	3,94%
Papier en hout	3,92%
Vastgoedmaatschappijen	2,06%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,05%
Tabak en alcohol	2,05%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,02%
Kleinhandel en warenhuizen	2,01%
Diverse consumptiegoederen	1,97%
Bouwsector, bouw materiaal	1,96%
Verzekeringsmaatschappijen	1,90%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	50,05%
EUR	31,65%
GBP	8,51%
CHF	7,81%
SEK	1,98%
TOTAAL	100,00%

8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omlaopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.478.335,63	4.644.602,00	7.122.937,63
Verkopen	4.438.822,68	4.007.262,77	8.446.085,45
Totaal 1	6.917.158,31	8.651.864,77	15.569.023,08
Inschrijvingen	235.015,07	2.465.817,87	2.700.832,94
Terugbetalingen	2.315.756,36	1.839.346,49	4.155.102,85
Totaal 2	2.550.771,43	4.305.164,36	6.855.935,79
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	9.257.902,19	10.673.122,09	9.974.248,06
Omlaopsnelheid	47,16%	40,73%	87,36%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Kap		5.221,22	54,08		0,97	53,11		0,253	52,855
Klasse R - Kap	5.547,00	111.187,07	149.972,76	26.614,03	122.814,00	53.772,79	13.169,00	20.349,525	46.592,263
TOTAAL			150.026,84			53.825,90			46.645,118

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Kap		11.437.811,38		2.089,76		601,37
Klasse R - Kap	1.127.497,41	22.256.251,63	5.287.447,44	23.835.278,81	2.700.832,94	4.154.501,48
TOTAAL	1.127.497,41	33.694.063,01	5.287.447,44	23.837.368,57	2.700.832,94	4.155.102,85

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Kap	114.710,31	2.121,28	114.343,24	2.153,03	127.175,48	2.406,12
Klasse R - Kap	28.672.536,04	191,18	10.339.358,52	192,28	9.900.494,89	212,49
TOTAAL	28.787.246,35		10.453.701,76		10.027.670,37	

8.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

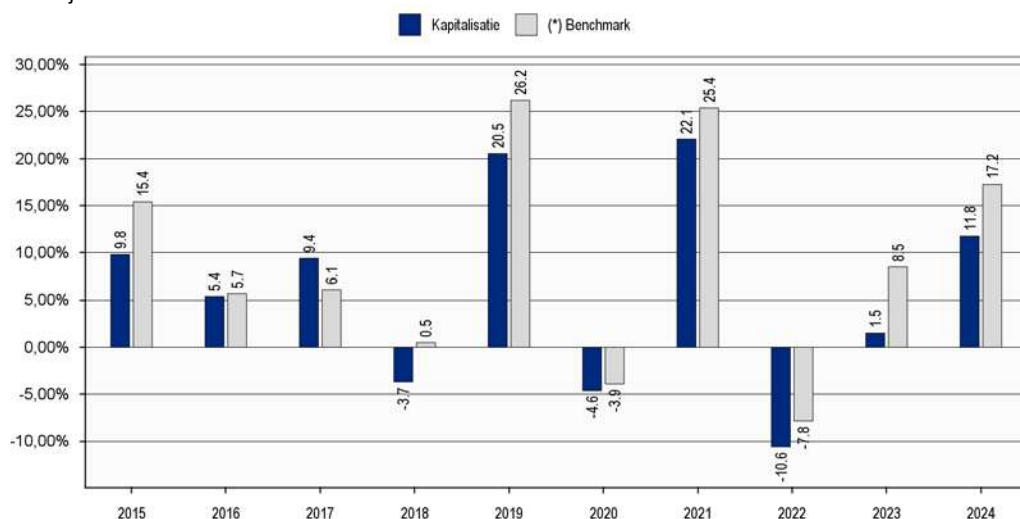
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse IC

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50%) en MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
11,76% (in EUR)	17,25% (in EUR)	0,46% (in EUR)	5,16% (in EUR)	3,38% (in EUR)	6,91% (in EUR)	5,67% (in EUR)	8,58% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

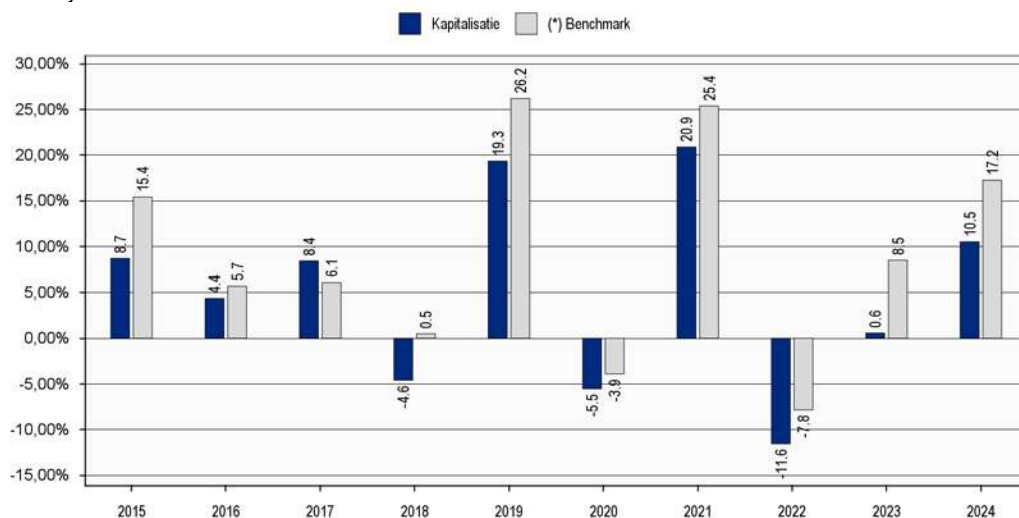
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50%) en MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
10,51% (in EUR)	17,25% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	5,16% (in EUR)	2,34% (in EUR)	6,91% (in EUR)	4,63% (in EUR)	8,58% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse IC- kapitalisatie-aandeel (BE6241145687) : 1,35%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,06%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,29%

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6241142650) : 2,47%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,18%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,29%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
22.07.24	LOW VOLATILITY EQUITY	3.133,48

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA en een jaarlijkse bijdrage van INASTI voor 2023.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 4 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Investment Grade Bond werd gelanceerd op 31/05/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklassen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkrachtvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktluiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse, obligatie -, vastgoed- en monetaire fondsen. Aanvullend kan er ook in aandelen- en gemengde fondsen belegd worden.

In bijkomende orde kan worden belegd in obligaties, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. Alle genoemde activaklassen komen in aanmerking voor over- of onderweging.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere Instellingen voor Collectieve Belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen voornamelijk niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard&Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden en alle munten in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 100% van het vermogen in obligatie-ICB's. Via het opvoeren van de cash-component kan hiervan op actieve wijze worden afgeweken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Enerzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicorating van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een

objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.

- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

- Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicoring en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicoring worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainability voortgeschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is.

De precontractuele informatieverzorging voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij dit prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU- criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.6 . Index en benchmark

33,33% van de return van de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (uitgedrukt in EUR), 33,33% van de return van de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR) en 33,34% van de return van de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (uitgedrukt in USD). Deze benchmark

wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan afwijken van de benchmark.

De JP Morgan Government Bond Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in gewone staatsobligaties. De Iboxx Corporate Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Europese bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB. De Barclays Capital US Credit Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Amerikaanse bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB.

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935046632) : 3,08%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

INVESTMENT GRADE BOND is een obligatiefonds dat voornamelijk belegt in andere obligatiefondsen, maar daarnaast ook in individuele obligaties. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De gewogen gemiddelde rating van de obligaties is BBB-of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Fondsenportefeuille

Voor de keuze van de fondsen zoeken we een evenwichtige waaier van obligatiefondsen die voldoen aan een aantal kwaliteitscriteria: om te komen tot een aankoop moet elk fonds minstens vier sterren scoren in het Morningstar-classificatiesysteem voor fondsen. Deze sterrenbeoordeling, ook wel bekend als de Morningstar Rating, bekijkt het risico-gewogen rendement van een fonds t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Fondsen worden beoordeeld op een schaal van één tot vijf sterren, waarbij vijf sterren worden toegekend aan de best presterende fondsen en één ster aan de slechtst presterende fondsen. Via deze onafhankelijke beoordeling zijn we in staat fondsen te identificeren met een potentiële hoge opbrengst en een solide beheerstrategie. Daarnaast analyseren we de prestaties van de verschillende in aanmerking komende fondsen op 1, 3 en 5 jaar. Meer bepaald bekijken we over deze looptijd het rendement op zichzelf, alsook het risico-gewogen rendement a.d.h.v. de Sharpe-ratio. Enkel fondsen die zich bevinden bij de 20% best presterende fondsen in hun subklasse komen in aanmerking.

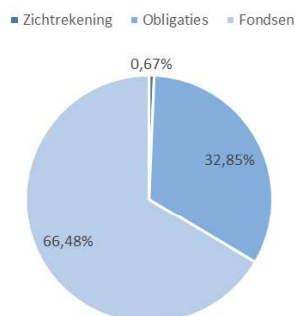
Visie omtrent obligaties

Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille dient de gewogen gemiddelde rating van de obligaties BBB- of hoger te zijn volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. We zoeken m.a.w. voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 32,85% aan obligaties via individuele lijnen, terwijl 66,48% belegd was in obligatiefondsen. De cashpositie betrof op het einde van het jaar ongeveer 0,67%.

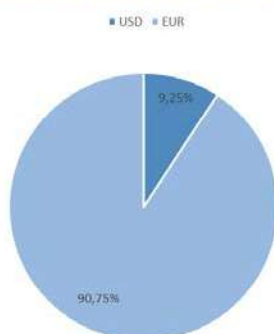
DLF III Investment Grade Bond: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 90,75% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl de overige 9,25% belegd was in Amerikaanse dollar.

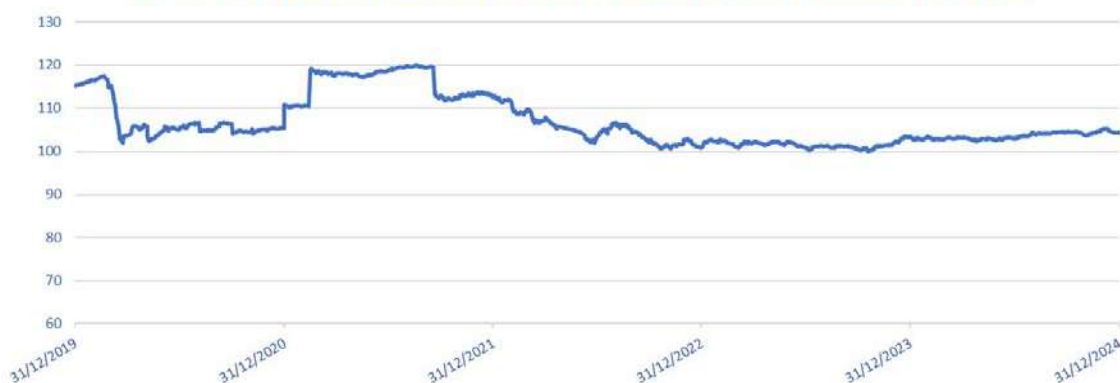
DLF III Investment Grade Bond: muntverdeling



Performance

Over 2024 haalde de C-klasse kap. een return van 1,00%. De benchmark bestaat voor 33,33% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years in euro die een return haalde van 1,35%, voor 33,33% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van +4,56% en voor 33,34% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van -2,03%. Samengenomen presteerde het compartiment dus onder de benchmark. Het verschil was mede te wijten aan de relatief hoge operationele kosten vanwege de gedaalde activa onder beheer. De AUM daalde in 2024 met ongeveer 20% tot ongeveer € 2 miljoen. De onderliggende posities presteerden iets beter dan de benchmark. De beste prestaties werden gerealiseerd door de fondsen EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR (+5,67%) en DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR (+4,38%). Ook de fondsen BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR kap. (+2,92%) en FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR (+2,14%) droegen in positieve zin bij aan het resultaat. De individuele obligaties (ongeveer een derde van de portefeuille) zetten samengenomen een prestatie neer van ongeveer 0,9%.

DLF III Investment Grade Bond: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

De obligaties EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2.75%, EUR HORNBACH 3.25% 25.10.19-26, EUR HUHTAMÄKI 4.25% 09.06.22-27 en USD HSBC 1.645% 18.08.20-18.04.26 werden verkocht, voornamelijk in het kader van uitredingen. Er werd een positie toegevoegd in de obligaties EUR ESSILORLUX 0.375% 05.01.20.26 en USD APPLE 2.90% 12.09.17-

27. Hierbij werd uiteraard steeds rekening gehouden met de minimale gemiddeld gewogen kredietrating zoals vermeld in de prospectus.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de obligatieportefeuille zal de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, stelselmatig op langere looptijden mikken. In lijn met de verwachting zoals vorig jaar geformuleerd, normaliseerde de rentecurve doorheen 2025. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de stijging van de langetermijnrente. Daarenboven mikt de beheerder op de uitbouw van een goed gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties volgens strenge kwaliteitsnormen teneinde het faillissementsrisico tot een absoluut minimum te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

9.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

Klasse R (BE0935047648) : 0,8892 EUR betaalbaar op 16.05.25.

9.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.007.216,88	2.540.998,68
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.006.760,81	2.555.873,75
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	564.677,92	926.219,95
B. Geldmarktinstrumenten	97.804,50	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.344.278,39	1.629.653,80
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-371,30	-470,46
B. Schulden	-371,30	-470,46
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-9.928,16
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-9.928,16
V. Deposito's en liquide middelen	13.488,17	
A. Banktegoeden op zicht	13.488,17	
VI. Overlopende rekeningen	-12.660,80	-4.476,45
B. Verkregen opbrengsten	4.790,15	7.814,39
C. Toe te rekenen kosten (-)	-17.450,95	-12.290,84
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.007.216,88	2.540.998,68
A. Kapitaal	2.546.903,25	3.083.806,22
B. Deelneming in het resultaat	6.848,16	-14.100,50
C. Overgedragen resultaat	-564.011,36	-612.671,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.476,83	83.964,41

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	77.452,45	184.734,53
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	12.578,60	52.265,81
B. Geldmarktinstrumenten		-446,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	52.162,57	144.129,68
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	12.711,28	-11.214,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	15.246,11	29.527,55
A. Dividenden		-16,43
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	14.842,11	26.405,85
b. Deposito's en liquide middelen	434,47	3.138,13
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-30,47	
III. Andere opbrengsten	0,66	11.138,68
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		11.133,96
B. Andere	0,66	4,72
IV. Exploitatiekosten	-74.974,37	-140.732,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-210,10	-1.842,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-104,56	-1.007,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-31.984,54	-73.613,44
Klasse R	-31.984,54	-73.445,18
Klasse V		-168,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.842,73	-9.794,04
E. Administratiekosten (-)	-2.268,83	-2.274,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.522,19	-6.358,16
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.105,26	-19.236,51
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.156,81	-19.678,42
J. Taksen	-449,51	-668,91
Klasse R	-449,51	-668,83
Klasse V		-0,08
K. Andere kosten (-)	-2.329,84	-6.258,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-59.727,60	-100.066,18
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17.724,85	84.668,35
VI. Belastingen op het resultaat	-248,02	-703,94
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.476,83	83.964,41
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-539.686,37	-542.807,54
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-564.011,36	-612.671,45
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	17.476,83	83.964,41
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	6.848,16	-14.100,50
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-7.071,09	27.455,17
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	561.743,28	564.011,36
IV. (Dividenduitkering)	-14.985,82	-48.658,99

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>564.677,92</u>		<u>28,14%</u>	<u>28,13%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>564.677,92</u>		<u>28,14%</u>	<u>28,13%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>282.052,92</u>		<u>14,06%</u>	<u>14,05%</u>
APPLE 2.9% 12-09-27	100.000	USD	96,19%	92.894,73		4,63%	4,63%
DOVER 0.75% 04-11-27	100.000	EUR	94,64%	94.642,50		4,72%	4,71%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3% 15-06-28	100.000	USD	97,87%	94.515,69		4,71%	4,71%
<u>Verenigde Arabische Emiraten</u>				<u>99.954,00</u>		<u>4,98%</u>	<u>4,98%</u>
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS 2.75% 18-06-26	100.000	EUR	99,95%	99.954,00		4,98%	4,98%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>98.168,50</u>		<u>4,89%</u>	<u>4,89%</u>
SMITHS GROUP 2.0% 23-02-27	100.000	EUR	98,17%	98.168,50		4,89%	4,89%
<u>Frankrijk</u>				<u>84.502,50</u>		<u>4,21%</u>	<u>4,21%</u>
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878% 24-11-27	100.000	EUR	84,50%	84.502,50		4,21%	4,21%
Totaal OBLIGATIES				564.677,92		28,14%	28,13%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>97.804,50</u>		<u>4,87%</u>	<u>4,88%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>97.804,50</u>		<u>4,87%</u>	<u>4,88%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>97.804,50</u>		<u>4,87%</u>	<u>4,88%</u>
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 05-01-26	100.000	EUR	97,80%	97.804,50		4,87%	4,88%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				97.804,50		4,87%	4,88%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>1.344.278,39</u>		<u>66,99%</u>	<u>66,97%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>343.924,35</u>		<u>17,14%</u>	<u>17,13%</u>
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	3.033	EUR	113,39	343.924,35	0,02%	17,14%	17,13%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.000.354,04</u>		<u>49,85%</u>	<u>49,84%</u>
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE	2.850	EUR	107,10	305.235,00	0,01%	15,21%	15,21%
EURO GOVERNMENT BO	2.704	EUR	129,01	348.843,04	0,00%	17,38%	17,38%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	2.800	EUR	123,67	346.276,00	0,01%	17,26%	17,25%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.344.278,39		66,99%	66,97%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.006.760,81		100,00%	99,98%
Banktegoeden op zicht				13.488,17			0,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		13.488,17			0,67%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				13.488,17			0,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-371,30			-0,02%
ANDERE				-12.660,80			-0,63%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.007.216,88			100,00%

9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Luxemburg	49,85%
Finland	17,14%
Verenigde Staten van Amerika	14,06%
Frankrijk	9,08%
Verenigde Arabische Emiraten	4,98%
Verenigd Koninkrijk	4,89%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	51,78%
Holdings en financiële maatschappijen	24,82%
Banken, financiële instellingen	9,08%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	4,89%
Bouwsector, bouw materiaal	4,72%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,71%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	90,66%
USD	9,34%
TOTAAL	100,00%

9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	182.250,56		182.250,56
Verkopen	715.402,69	93.413,26	808.815,95
Totaal 1	897.653,25	93.413,26	991.066,51
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	449.116,94	60.893,58	510.010,52
Totaal 2	449.116,94	60.893,58	510.010,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.228.374,19	2.030.865,23	2.128.829,67
Omloopsnelheid	20,13%	1,60%	22,60%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	2.573,64	21.967,43	62.902,62	2.475,00	44.300,35	21.077,27		4.224,12	16.853,152
Klasse R - Kap		24.578,54	25.034,36	17,00	16.365,82	8.685,54		1.785,43	6.900,11
TOTAAL			87.936,98			29.762,81			23.753,262

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	222.387,29	1.748.985,98	190.377,00	3.395.470,42		325.733,25
Klasse R - Kap		2.591.544,82	1.718,87	1.654.148,49		184.277,27
TOTAAL	222.387,29	4.340.530,80	192.095,87	5.049.618,91		510.010,52

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	4.789.283,34	76,14	1.643.514,52	77,98	1.287.148,98	76,37
Klasse R - Kap	2.525.682,04	100,89	897.484,16	103,33	720.067,90	104,36
TOTAAL	7.314.965,38		2.540.998,68		2.007.216,88	

9.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

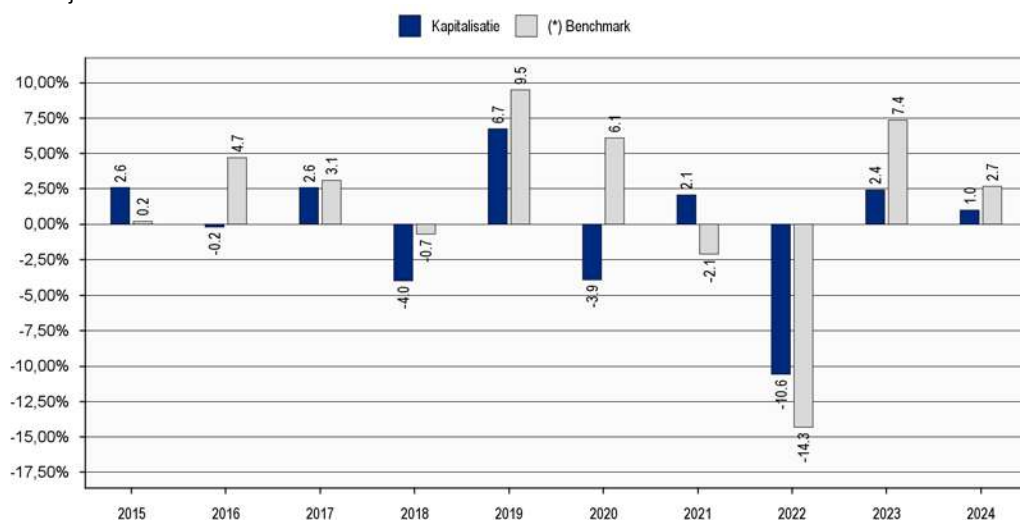
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar voor de klasse R (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (33.33%) en Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (33.34%) en JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (33.33%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
1,00% (in EUR)	2,68% (in EUR)	-2,45% (in EUR)	-2,69% (in EUR)	-1,93% (in EUR)	-0,88% (in EUR)	-0,23% (in EUR)	1,17% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935046632) : 4,02%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	3,83%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,19%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935047648) : 4,07%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	3,88%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke	0,19%

	bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	--	--

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerders ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Value & Dynamic werd gelanceerd op 31/05/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 27/02/2015 tot 06/03/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activa-classes aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelen-, obligatie-, vastgoed- en monetaire fondsen.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelen, obligaties, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. Alle genoemde activaklassen komen in aanmerking voor over- of onderweging.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere Instellingen voor Collectieve Belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. De ICB streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen vooralsnog niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Volatiliteit

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 70% van het vermogen in aandelen-ICB's en 30% van het vermogen in obligatie-ICB's. Via het opvoeren van de cash-component kan hiervan op actieve wijze worden afgeweken. Het compartiment heeft een risico van 3 op de voorziene schaal (zie BEAMA) en richt zich op een dynamisch beleggingscliënteel.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

Het compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen. In dergelijk geval zal het Prospectus aangepast worden.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.

Eenzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.

De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:

1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.

Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:

- De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicoring worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicoring van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.
- De slechtst presterende bedrijven op vlak van ESG-risicomanagement worden automatisch geweigerd uit het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven met een ESG-risicoring van 40 of meer (i.e. "severe risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 5.
- Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicoring tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.
- In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicoring beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf

verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,...) om zo de ESG-risico's in te schatten.

• Nieuwe beleggingen worden steeds vooraf gecontroleerd op ESG-risicorating en controversiescore. Bestaande posities worden minstens op kwartaalbasis gecontroleerd. Zodra de beheerder over nieuwe informatie beschikt waaruit blijkt dat bestaande posities niet langer aanvaardbaar zijn op basis van de ESG-risicorating worden deze uit het compartiment gehaald. Meer informatie over het integratiebeleid is beschikbaar op www.dierickxleys.be/nl/esg-duurzaamheidsbeleid.

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainability voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

3. Engagement: Voor de toepassing van het engagementbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van de prospectus.

4. Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid). Door integratie en engagement wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien deze ontoereikend blijkt, kan beslist worden om niet te investeren in een bepaalde belegging.

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

Meer informatie over het ESG-beleid; de bronnen voor de gegevens op basis waarvan de beleggingsbeslissingen met ecologische of sociale kenmerken gemaakt worden; uitleg over wat er met de geselecteerde activa gebeurt indien ze niet langer voldoen aan de vooropgestelde bindende criteria om aan de ecologische en sociale kenmerken te voldoen en de frequentie van de beoordeling of de geselecteerde activa nog voldoen aan de bindende criteria is te vinden op www.dierickxleys.be.

De beheerder van het compartiment houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten ("PAI") van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren daar er onvoldoende data beschikbaar is.

De precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 zijn beschikbaar in de bijlage bij dit prospectus.

Taxonomie

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU- criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

10.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

10.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

10.1.6 . Index en benchmark

De volgende vier indexen : 70% van de return van de MSCI World Index Developed Countries Total Return (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (uitgedrukt in USD).

De MSCI World Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen, de JP Morgan Government Bonds Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in staatsobligaties met een looptijd van 7 tot 10 jaar, Iboxx Corporate Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Europese

bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB en de Barclays Capital US Credit Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Amerikaanse bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB.

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935044611) : 14,25%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

DLF III VALUE & DYNAMIC is een gemengd fonds dat belegt in aandelen, obligaties, voornamelijk via andere fondsen, maar ook rechtstreeks. Het doelgewicht voor de aandelen is 70% maar mag wijzigen naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Fondsenportefeuille

Voor de keuze van de fondsen zoeken we een evenwichtige waaier van aandelenfondsen die voldoen aan een aantal kwaliteitscriteria: om te komen tot een aankoop moet elk fonds minstens vier sterren scoren in het Morningstar-classificatiesysteem voor fondsen. Deze sterrenbeoordeling, ook wel bekend als de Morningstar Rating, bekijkt het risico-gewogen rendement van een fonds t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Fondsen worden beoordeeld op een schaal van één tot vijf sterren, waarbij vijf sterren worden toegekend aan de best presterende fondsen en één ster aan de slechtst presterende fondsen. Via deze onafhankelijke beoordeling zijn we in staat fondsen te identificeren met een potentiële hoge opbrengst en een solide beheerstrategie. Daarnaast analyseren we de prestaties van de verschillende in aanmerking komende fondsen op 1, 3 en 5 jaar. Meer bepaald bekijken we over deze looptijd het rendement op zichzelf, alsook het risico-gewogen rendement a.d.h.v. de Sharpe-ratio. Enkel fondsen die zich bevinden bij de 20% best presterende fondsen in hun subklasse komen in aanmerking.

Visie omtrent aandelen

De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten. Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn. De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzaamheidscriteria onderworpen. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden. De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die

geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt. Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde.

De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Onderwogen zijn sectoren waar weinig toegevoegde waarde te vinden is en waar de resultaten bovendien zeer gevoelig zijn voor de schommelingen in de conjunctuur. Hiertoe behoren de grondstoffenproducenten, staalbedrijven, de oliesector, belangrijke stukken van de chemie en de auto-industrie.

Visie omtrent obligaties

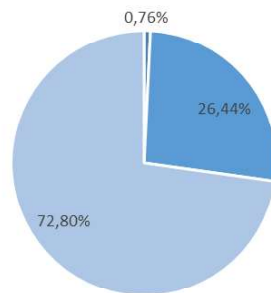
Wat betreft het obligatiegedeelte zoeken we voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

Verdeling activa

Op 31 december 2024 was de portefeuille voor ongeveer 99,24% belegd in beleggingsfondsen en trackers, terwijl de overige 0,76% werd aangehouden in cash. Meer bepaald bestond de portefeuille voor 72,80% uit aandelenfondsen en voor 26,44% uit obligatiefondsen.

DLF III Value & Dynamic: verdeling activa

■ Zichtrekening ■ Obligatiefonds ■ Aandelenfonds

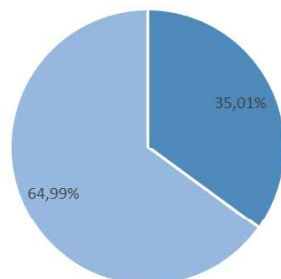


Muntverdeling

Ongeveer 65% van de portefeuille was op het einde van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 35% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Value & Dynamic: muntverdeling

■ USD ■ EUR

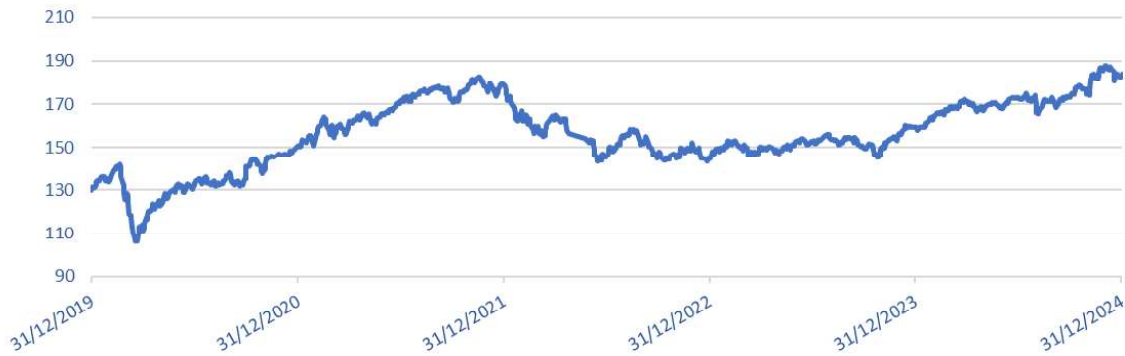


Performance

Over 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +14,62%. De benchmark bestaat voor 70% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van +26,60% en voor 10% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years in euro die een return haalde van +1,59% en voor 10% uit de Iboxx Corporate Bond Index total Return All Maturities in euro die een return haalde van +4,56% en voor 10% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van +2,03%. Het sterke momentum rond artificiële intelligentie was nog steeds de voornaamste drijfkracht van de aandelenmarkten. Vandaar dat groei-georiënteerde aandelen het een stuk beter deden dan waarde-georiënteerde aandelen. De beste prestaties kwamen dan ook van de op groei toegespitste fondsen ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+29,06%) en US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (+27,92%). De waarde-georiënteerde fondsen zoals ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+17,19%) en FIDELITY FUNDS AMERICA -A- dis (+15,60%) bleven wat achter, maar zetten al bij al goede resultaten neer, mede vanwege de hogere blootstelling aan de Amerikaanse dollar, die

in 2024 sterk apprecieerde t.o.v. de Euro. De obligatiefondsen eindigden het jaar allen in de plus, met prima resultaten van onder meer LAZARD CONVERTIBLE GL-IC EUR (+7,99%) en EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR (+5,67%). De zwakste prestatie kwam van het obligatiefonds FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR (+0,49%).

DLF III Value & Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

Er werden enkel transacties doorgevoerd in het kader van uittredingen. Voor het overige vonden er geen specifieke strategische verschuivingen plaats.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 70% aandelen. De beheerder houdt daarbij het verschil tussen het verwachte rendement op aandelen en het rendement op obligaties, gecombineerd met de evolutie van de inflatie in het oog om de positie op te trekken, dan wel te beperken. Voor de obligatieportefeuille zal de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, stelselmatig op langere looptijden mikken. In lijn met de verwachting zoals vorig jaar geformuleerd, normaliseerde de rentecurve doorheen 2025. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de stijging van de langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

10.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

Klasse R (BE0935045626) : 0,7943 EUR betaalbaar op 16.05.25.

10.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	3.238.649,85	3.363.037,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.231.625,33	3.397.063,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.231.625,33	3.397.063,93
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-599,18	-622,22
B. Schulden	-599,18	-622,22
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	30.848,39	-33.858,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	19.798,04	88.866,43
b. Fiscale tegoeden	21.305,25	22.660,66
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-145.385,92
c. Ontleningen (-)	-10.254,90	
V. Deposito's en liquide middelen		26.956,19
A. Banktegoeden op zicht		26.956,19
VI. Overlopende rekeningen	-23.224,69	-26.502,02
C. Toe te rekenen kosten (-)	-23.224,69	-26.502,02
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3.238.649,85	3.363.037,05
A. Kapitaal	2.868.699,01	3.087.577,88
B. Deelneming in het resultaat	-42.963,69	-1.229.213,88
C. Overgedragen resultaat	-43.090,71	-48.436,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	456.005,24	1.553.109,71

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	535.751,60	1.872.522,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-111,58	1.162.899,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	473.087,02	766.307,78
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	62.776,16	-56.684,22
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	7.563,95	200.612,21
A. Dividenden	6.605,21	193.501,41
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	556,92	20.745,10
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1,24	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	403,06	-13.682,89
F. Andere opbrengsten van beleggingen		48,59
III. Andere opbrengsten	1,12	30.700,72
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		30.689,30
B. Andere	1,12	11,42
IV. Exploitatiekosten	-87.305,12	-547.396,14
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-15.926,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-502,36	-6.135,82
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-48.730,18	-425.717,71
Klasse R	-48.730,18	-425.717,71
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.845,00	-12.868,97
E. Administratiekosten (-)	-1.730,71	-2.334,04
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.881,23	-12.300,80
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.444,33	-24.479,76
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.172,38	-18.712,72
J. Taksen	5,89	8.052,21
Klasse R	5,89	8.052,21
K. Andere kosten (-)	-1.004,82	-36.971,81
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-79.740,05	-316.083,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	456.011,55	1.556.439,76
VI. Belastingen op het resultaat	-6,31	-3.330,05
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	456.005,24	1.553.109,71
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	369.950,84	275.459,17
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-43.090,71	-48.436,66
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	456.005,24	1.553.109,71
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-42.963,69	-1.229.213,88
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-404.927,10	-318.549,88
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	35.443,33	43.090,71
IV. (Dividenduitkering)	-467,07	

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>677.867,57</u>		<u>20,97%</u>	<u>20,93%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>153.081,87</u>		<u>4,73%</u>	<u>4,73%</u>
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	1.350	EUR	113,39	153.081,87	0,01%	4,73%	4,73%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>524.785,70</u>		<u>16,24%</u>	<u>16,20%</u>
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BO	1.100	EUR	107,07	117.777,00	0,00%	3,64%	3,63%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	1.100	EUR	123,67	136.037,00	0,00%	4,21%	4,20%
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	1.300	EUR	129,01	167.711,70	0,01%	5,19%	5,18%
PIMCO GIS DIVERSIFIED INCOME FUND	6.000	EUR	17,21	103.260,00	0,00%	3,20%	3,19%
INSTITUTIONAL EUR (HEDGED)							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>2.367.076,76</u>		<u>73,25%</u>	<u>73,09%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.367.076,76</u>		<u>73,25%</u>	<u>73,09%</u>
AMERICA FUND A USD DIS	35.000	USD	16,43	555.335,59	0,02%	17,18%	17,15%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND EUR CLASS B ACC S	20.480	EUR	30,15	617.472,00	0,01%	19,11%	19,07%
ROBEKO BP US SEL OPP EQ-FUSD	2.085	USD	293,71	591.390,97	0,07%	18,30%	18,26%
ROBEKO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQUITIES FUND	7.223,56	EUR	83,46	602.878,20	0,01%	18,66%	18,61%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>186.681,00</u>		<u>5,78%</u>	<u>5,76%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>186.681,00</u>		<u>5,78%</u>	<u>5,76%</u>
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL - ACTION PC EUR	100	EUR	1.866,81	186.681,00	0,01%	5,78%	5,76%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.231.625,33		100,00%	99,78%
TOTAAL PORTEFEUILLE				3.231.625,33		100,00%	99,78%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				30.249,21			0,94%
ANDERE				-23.224,69			-0,72%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				3.238.649,85			100,00%

10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Luxemburg	48,53%
Ierland	22,30%
Nederland	18,65%
Frankrijk	5,78%
Finland	4,74%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	64,52%
USD	35,48%
TOTAAL	100,00%

10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen		6.920,00	6.920,00
Verkopen	374.122,33	333.952,08	708.074,41
Totaal 1	374.122,33	340.872,08	714.994,41
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	280.985,05	299.407,39	580.392,44
Totaal 2	280.985,05	299.407,39	580.392,44
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	3.404.675,08	3.293.559,44	3.347.992,61
Omloopsnelheid	2,74%	1,26%	4,02%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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 schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	100,00	2.974,00	1.838,03		1.250,00	588,03			588,033
Klasse R - Kap	2.730,97	15.709,87	233.173,40	3.445,79	215.881,62	20.737,58		3.369,719	17.367,859
TOTAAL			235.011,43			21.325,61			17.955,892

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	10.369,00	277.722,49		111.174,50		
Klasse R - Kap	448.077,18	2.415.355,76	505.752,31	32.348.473,80		580.392,44
TOTAAL	458.446,18	2.693.078,25	505.752,31	32.459.648,30		580.392,44

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	157.193,76	85,52	55.648,51	94,64	63.762,47	108,43
Klasse R - Kap	33.606.629,57	144,13	3.307.388,54	159,49	3.174.887,38	182,80
TOTAAL	33.763.823,33		3.363.037,05		3.238.649,85	

10.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

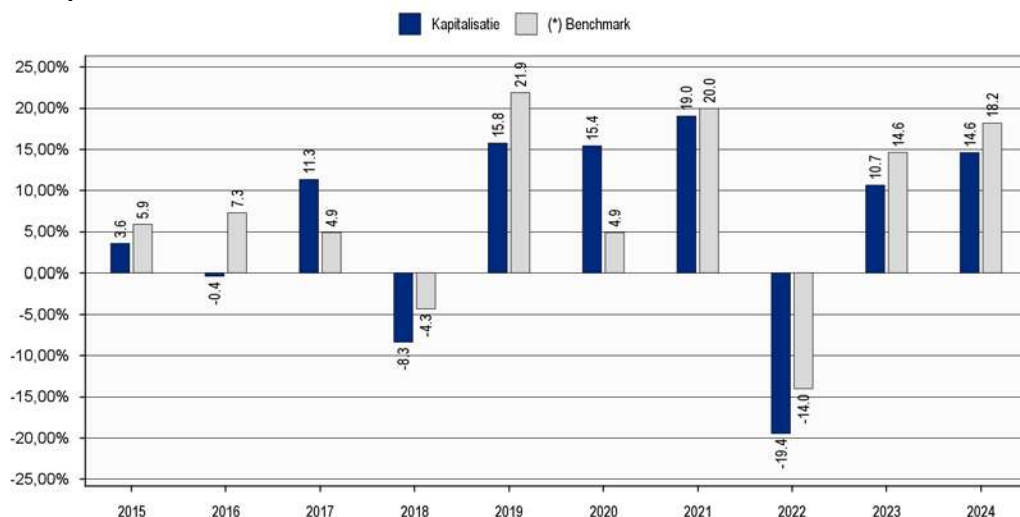
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (70%) en Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (10%) en JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (10%) en Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
14,62% (in EUR)	18,18% (in EUR)	0,76% (in EUR)	4,91% (in EUR)	6,85% (in EUR)	7,67% (in EUR)	5,52% (in EUR)	7,20% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935044611) : 3,77%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	3,67%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626) : 3,80%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	3,70%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2022).

NOTA 2 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van LEI-vernieuwing.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, , ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4% zijn.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.770,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').