

**JAARVERSLAG**  
**31.12.25**

# **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

<b>1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>6</b>
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	15
<b>1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.25</b>	<b>20</b>
<b>1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS</b>	<b>21</b>
<b>1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>22</b>
<b>1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>23</b>
1.6.1 . Samenvatting van de regels	23
1.6.2 . Wisselkoersen	24
<b>2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY</b>	<b>25</b>
<b>2.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>25</b>
2.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	25
2.1.2 . Beursnotering	25
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	25
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	27
2.1.5 . Distributeurs	27
2.1.6 . Index en benchmark	27
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	28
2.1.8 . Toekomstig beleid	30
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	31
2.1.10 . Resultaatverwerking	31
<b>2.2 . BALANS</b>	<b>32</b>
<b>2.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>33</b>
<b>2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>34</b>
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	34
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	35
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	36
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	36
2.4.5 . Rendementen	37
2.4.6 . Kosten	38
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	38
<b>3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE</b>	<b>40</b>
<b>3.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>40</b>
3.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	40
3.1.2 . Beursnotering	40
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	40
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	43
3.1.5 . Distributeurs	43
3.1.6 . Index en benchmark	43
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	43
3.1.8 . Toekomstig beleid	45
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	46
3.1.10 . Resultaatverwerking	46
<b>3.2 . BALANS</b>	<b>47</b>
<b>3.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>48</b>
<b>3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>49</b>
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	49
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	51
3.4.5 . Rendementen	52

3.4.6 . Kosten	54
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	55
<b>4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY</b>	<b>57</b>
<b>4.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>57</b>
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	57
4.1.2 . Beursnotering	57
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	57
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	59
4.1.5 . Distributeurs	59
4.1.6 . Index en benchmark	60
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	60
4.1.8 . Toekomstig beleid	61
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	62
4.1.10 . Resultaatverwerking	62
<b>4.2 . BALANS</b>	<b>63</b>
<b>4.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>64</b>
<b>4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>65</b>
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	65
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	66
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	67
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	68
4.4.5 . Rendementen	68
4.4.6 . Kosten	69
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	70
<b>5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE &amp; DYNAMIC</b>	<b>72</b>
<b>5.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>72</b>
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	72
5.1.2 . Beursnotering	72
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	72
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	74
5.1.5 . Distributeurs	74
5.1.6 . Index en benchmark	75
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	75
5.1.8 . Toekomstig beleid	77
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	77
5.1.10 . Resultaatverwerking	77
<b>5.2 . BALANS</b>	<b>78</b>
<b>5.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>79</b>
<b>5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>80</b>
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	80
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	80
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	81
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	81
5.4.5 . Rendementen	82
5.4.6 . Kosten	83
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	84

# 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

- GLOBAL GROWTH EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V

## **DIERICKX LEYS FUND III**

- PATRIMOINE – Klasse IC, Klasse R, Klasse V, Klasse B, Klasse B1, Klasse B2, Klasse B4
- LOW VOLATILITY EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V, Klasse B, Klasse B1, Klasse B2, Klasse B4
- VALUE & DYNAMIC – Klasse R

Aandelen van de klasse R: aandelen van de klasse R hebben geen onderscheidende criteria en worden aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen.

Aandelen van de klasse IC: de aandelenklasse IC is enkel bedoeld voor institutionele en professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012 die voor eigen rekening handelen in de zin van artikel 201/22 van het Wetboek van diverse rechten en taksen. De minimale initiële intekening bedraagt 100.000 EUR.

Aandelen van de klasse V: deze aandelenklasse V staat uitsluitend open voor verzekeringsondernemingen in de zin van de wet van 13 maart 2016 op het statuut van en het toezicht op verzekerings- of herverzekeringsondernemingen.

Aandelen van de klasse B: de aandelenklasse B is voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'R'-klasse door haar kostenstructuur, meer bepaald door een lagere vergoeding van het financiële beheer van de beleggingsportefeuille.

Aandelen van de klasse B1: de aandelenklasse B1 is voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag van 1.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

Aandelen van de klasse B2: de aandelenklasse B2 is voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag van 2.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

Aandelen van de klassen B4: de aandelenklasse B4 is voorbehouden aan beleggers die één of meer lopende mandaten voor discretionair-en adviserend beheer hebben bij Dierickx Leys Private Bank, en ze zijn voorbehouden voor de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair- en adviserend beheer gelden. Deze klasse verschilt van de 'B'-klasse door haar minimuminvesteringsbedrag van 4.000.000 EUR. Ook de kostenstructuur kan afwijken van de 'B'-klasse.

## 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 28 november 2022. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in december 2022.

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 groeibedrijven 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 groeibedrijven meer volatiel dan deze van andere bedrijven, vooral op korte termijn. De aandelenkoers van groeibedrijven kan in verhouding tot de winst van het bedrijf duurder zijn dan de markt in het algemeen. Aandelen van groeibedrijven 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, marktliquiditeit 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 onstabieleit, 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 mogelijkerwijs 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 belegd.

### *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 marktimpact 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**

### Overname van Dierickx Leys Private Bank N.V. door Delen Private Bank N.V.

Met ingang van 1 januari 2026 is de overname van Dierickx Leys Private Bank N.V. door Delen Private Bank N.V. officieel afgerond en is Dierickx Leys Private Bank N.V. gefusioneerd met Delen Private Bank N.V.. Door deze fusie heeft Delen Private Bank N.V. vanaf 1 januari 2026 het beheer overgenomen van alle niet in vereffening geplaatste compartimenten van de BEVEK.

Delen Private Bank N.V. zal als beheerder van de portefeuille van deze compartimenten de grenzen van het beleggingsbeleid, de sociaal ethische en milieuaspecten, én de integratie van de duurzaamheidsrisico's zoals beschreven in het prospectus naleven en toepassen.

### In vereffeningstelling van 5 compartimenten van de BEVEK

Gemotiveerd door het feit dat, ingevolge uittredingen van aandeelhouders en de als gevolg hiervan sterk gedaalde omvang van de activa onder beheer, kon het naar de mening van de raad van bestuur niet langer worden verzekerd dat vijf compartimenten van de BEVEK nog langer op een kostenefficiënte manier konden worden geëxploiteerd en beheerd,

## DIERICKX LEYS FUND III

werd in het belang van de aandeelhouders van vijf compartimenten van de BEVEK het voorstel tot ontbinding en in vereffeningstelling gedaan.

In buitengewone algemene vergaderingen van de compartimenten 'DIERICKX LEYS FUND III CAPITAM', 'DIERICKX LEYS FUND III BEST OF WORLD' en 'DIERICKX LEYS FUND III QUARTZ BALANCED FOF' gehouden op 8 mei 2025, een buitengewone algemene vergadering van 'DIERICKX LEYS FUND III EQUITIES DBI' gehouden op 23 juli 2025 en een buitengewone algemene vergadering van 'DIERICKX LEYS FUND III INVESTMENT GRADE BOND' gehouden op 29 december 2025 werd beslist tot de ontbinding en in vereffeningstelling van deze compartimenten.

Op het moment van de publicatie van dit verslag waren bovengenoemde in vereffeningstellingen nog niet afgerond. Informatie over de status van deze vereffeningen wordt gepubliceerd op de volgende website:

<https://www.dierickxleys.be/nl/beleggingen> of kan verkregen worden bij de vereffenaars. Voor DIERICKX LEYS FUND III CAPITAM', 'DIERICKX LEYS FUND III BEST OF WORLD', 'DIERICKX LEYS FUND III QUARTZ BALANCED FOF' en 'DIERICKX LEYS FUND III EQUITIES DBI' is dit de heer Eric Jonkers (ericjonkers1@gmail.com). Voor 'DIERICKX LEYS FUND III INVESTMENT GRADE BOND' is dat de heer Chris Bruynseels (chris.bruynseels@cadelaam.be).

### Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

- De rendementen die behaald worden in de verschillende compartimenten;
- De ontwikkeling van de omvang van het belegde vermogen in de verschillende compartimenten;
- De reglementaire en fiscale ontwikkelingen die van toepassing zijn op de BEVEK.

### 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.

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-uittredingen) 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".

### **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.

### **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 middellang 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 steevast 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](http://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](http://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](http://www.dierickxleys.be).

Het bindende integratiebeleid zorgt ervoor 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-onderzoeksinstituting (Sustainalytics), steeds geïntegreerd in de beleggingsbeslissingsprocedure. Deze ESG-risicoring 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 risicoring, 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-risicoring.

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.

### Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

Met ingang van 1 januari 2026 is de overname van Dierickx Leys Private Bank N.V. door Delen Private Bank N.V. officieel afgerond en is Dierickx Leys Private Bank N.V. gefusioneerd met Delen Private Bank N.V.. Door deze fusie heeft Delen Private Bank N.V. vanaf 1 januari 2026 het beheer overgenomen van alle niet in vereffening geplaatste compartimenten van de BEVEK.

Delen Private Bank N.V. zal als beheerder van de portefeuille van deze compartimenten de grenzen van het beleggingsbeleid, de sociaal ethische en milieuaspecten, én de integratie van de duurzaamheidsrisico's zoals beschreven in het prospectus naleven en toepassen.

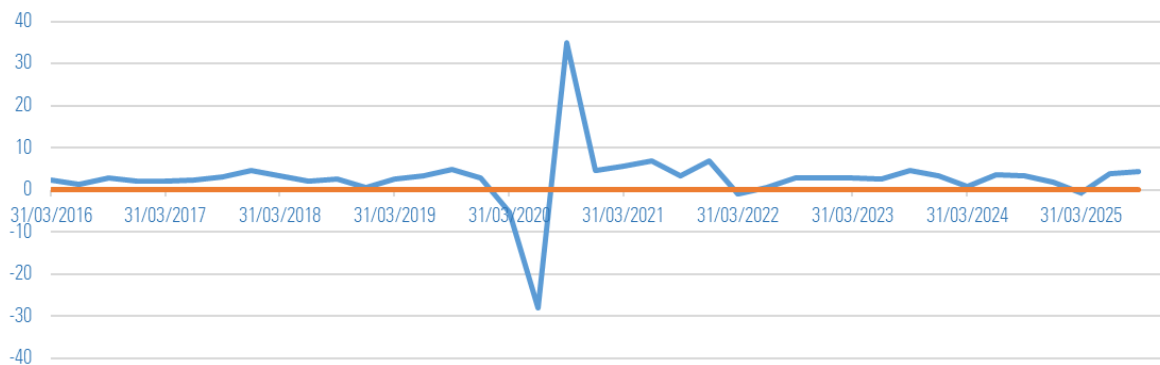
## 1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

### ECONOMISCHE CONTEXT

#### Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevond zich in 2025 in een klimaat van hoge onzekerheid, grotendeels veroorzaakt door het agressieve en onvoorspelbare handels- en binnenlandse beleid van president Donald Trump. Sinds zijn inauguratie in januari regende het presidentiële decreten die zowel nationaal als internationaal ingrijpende gevolgen hadden. De heropstart van de handelsoorlogen, met tariefverhogingen richting Canada, Mexico, China en later ook Europa, leidde tot verhoogde inflatiedruk en ondermijnde het vertrouwen van consumenten en bedrijven. Tegelijkertijd groeide de onzekerheid rond de kredietwaardigheid van de VS, mede door Trumps fiscale plannen en de stijgende staatsschuld, wat leidde tot een daling van het consumentenvertrouwen en een afkoeling van het ondernemerssentiment. De ISM PMI-indicator voor de dienstensector bleef doorheen het jaar boven de kritieke 50-puntengrens. Die van de maakindustrie zakte in maart onder 50 (wat wijst op een economische krimp) en bleef daar ook in de daaropvolgende maanden, met een dieptepunt van 47,9 in december. De arbeidsmarkt, die aanvankelijk nog solide oogde met een werkloosheid van 4,1%, vertoonde in het vierde kwartaal eveneens scheuren. Mede vanwege een uitzonderlijk lange shutdown van de Amerikaanse overheid, steeg de werkloosheidsgraad in november tot 4,6%. Samen met de nog steeds te hoge inflatie (2,7% in november) en de stevige groei van het Amerikaanse BBP, kregen we aldus te maken met een erg gemengd beeld van de economische situatie. Ten slotte zette de dollar zijn neerwaartse spiraal voort met een jaarverlies van circa 12% (t.o.v. de euro), wat het mondiale proces van dedollarisatie definitief in een stroomversnelling lijkt te hebben gebracht.

### Groei BBP Verenigde Staten

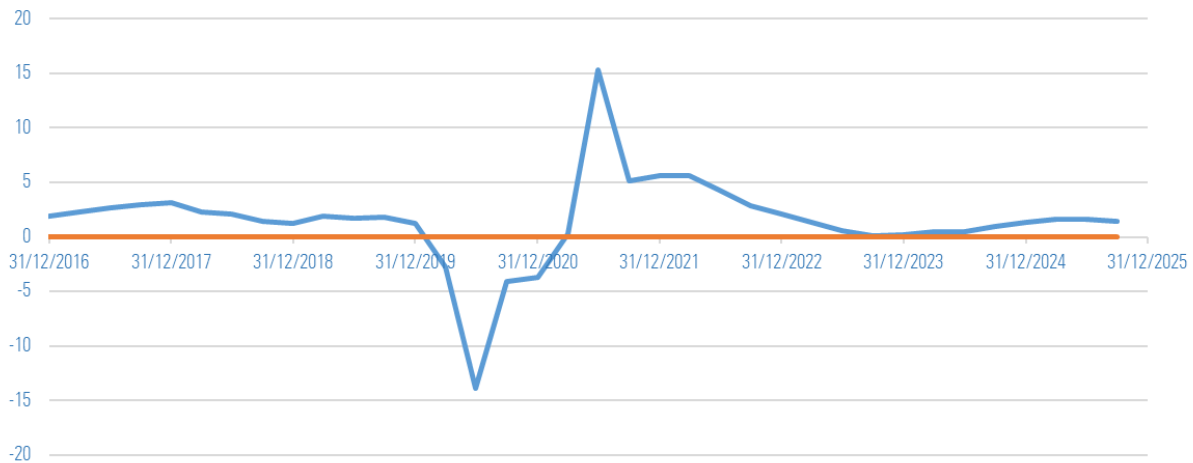


#### Europa

De Europese economie kreeg in 2025 af te rekenen met externe schokken en geopolitieke spanningen, voornamelijk als gevolg van het Amerikaans protectionistisch beleid en de geëscaleerde situatie in het Midden-Oosten. Europa zag zich genooddaakt om drastisch te investeren in defensie, mede ingegeven door het afbrokkelende vertrouwen in de militaire steun van de Verenigde Staten. Duitsland lanceerde een nationaal investeringsprogramma van 500 miljard euro en de EU volgde met een gezamenlijk defensieplan van 800 miljard euro. Tegelijkertijd bleef de economie tekenen van stagnatie vertonen, wat de Europese Centrale Bank ertoe aanzette om de depositorente stapsgewijs te verlagen tot 2%.

Gezien de inflatie zich dicht bij de doelstelling stabiliseerde, werd de versoepelingscyclus in de tweede jaarhelft gepauzeerd. Desondanks bleven energieprijzen volatiel, mede door aanhoudende spanningen in energieproducerende regio's, wat de inflatievooruitzichten kwetsbaar hield. De euro bleef relatief sterk ten opzichte van de dollar, wat de exportsector bleef afremmen, terwijl de hogere overheidsuitgaven de begrotingsdiscipline in verschillende lidstaten onder druk zette. In dit complexe spanningsveld probeerde Europa een evenwicht te vinden tussen strategische autonomie, macro-economische stabiliteit en het aanzwengelen van duurzame groei.

## Groei BBP Eurozone



### Azië

In 2025 bleef de Aziatische economie sterk beïnvloed door handels- en geopolitieke spanningen, waarbij de gevolgen van het Amerikaanse protectionistische beleid het hele jaar voelbaar waren. China ondervond druk door de hoge importheffingen en de onzekerheid over toekomstige handelsrelaties. Het voorlopige handelsakkoord in de zomer verzachtte de directe impact, maar structurele onzekerheid bleef de exportafhankelijke sectoren belasten. Tegelijk zette China in op stimulering van de binnenlandse consumptie en technologische zelfredzaamheid om de groeivertraging te compenseren. Andere Aziatische economieën, zoals Japan, Zuid-Korea en Taiwan, werden indirect getroffen door de verminderde wereldwijde vraag en verstoringen in de waardeketens, onder meer door technologieheffingen en geopolitieke risico's. Centrale banken reageerden met gematigde stimuleringsmaatregelen, gericht op het behouden van groei en financiële stabiliteit. India groeide in 2025 uit tot de vierde grootste economie ter wereld, dankzij sterke binnenlandse vraag, investeringen in infrastructuur en digitale innovatie. Het land verstevigde zijn rol als strategisch productiecentrum en belangrijke speler in mondiale waardeketens, ondanks wereldwijde discussies over reshoring. Zo was 2025 voor Azië een jaar van wisselende economische druk en veerkracht, waarin India steeds duidelijker het economische zwaartepunt van de regio begon te vormen.

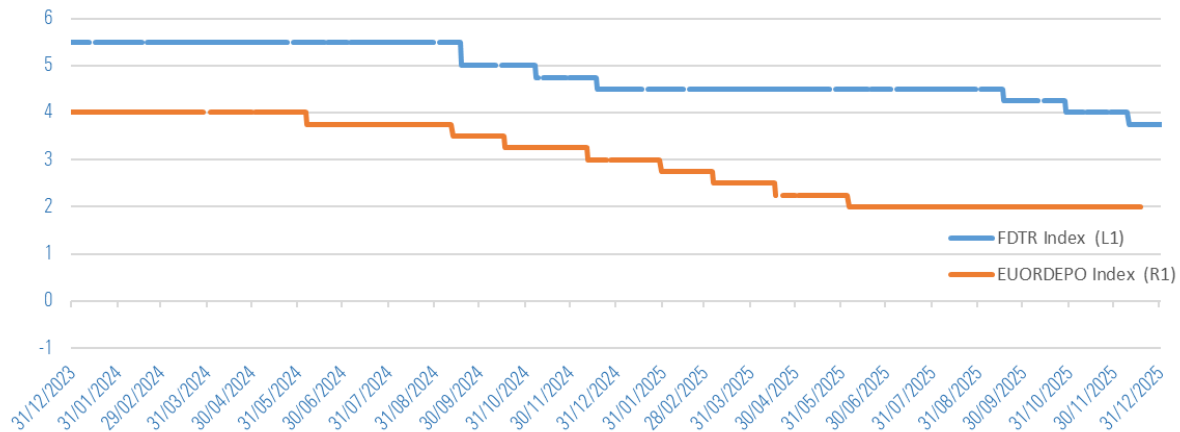
### MONETAIR BELEID VERENIGDE STATEN

Het monetaire beleid in de Verenigde Staten werd in 2025 gekenmerkt door voorzichtigheid en afwachten. De Federal Reserve (FED) hield de beleidsrente ongewijzigd op een niveau tussen 4,25% en 4,50% gedurende de eerste jaarhelft, ondanks politieke druk van president Trump om sneller tot renteverlagingen over te gaan. De inflatoire impact van de opgelegde invoertarieven en het risico op oplopende loonkosten gaven de FED echter voldoende reden om vast te houden aan haar data-afhankelijke koers. Bovendien bleven kerninflatie-indicatoren zoals de Core PCE Index boven de doelstelling, wat ruimte voor onmiddellijke versoepeling beperkte. Ondanks de politieke druk bleef Jerome Powell volharden in het standpunt dat de FED onafhankelijk opereert, al wordt zijn positie steeds meer ondermijnd. Trump suggereerde zelfs dat Powell moest opstappen, en het vooruitzicht van een vervanging in mei 2026 doet de markten nu al anticiperen op een meer meegaande voorzitter. Intussen bleef de langetermijnrente stijgen, met de 30-jaarsrente die voor het eerst sinds 2007 boven de 5% uitkwam. De combinatie van oplopende overheidsschulden, verhoogde risicopremies en politieke instabiliteit bemoeilijkte de beleidsruimte voor de centrale bank aanzienlijk. In de tweede jaarhelft voerde de FED een voorzichtige verschuiving in haar monetaire beleid door, mede om de groei te ondersteunen gezien de arbeidsmarkt tekenen van verzwakking begon te vertonen. De rente werd stapsgewijs verlaagd naar een bandbreedte rond 3,50% – 3,75% tegen het einde van het jaar, ondanks interne verdeeldheid binnen het beleidscomité over de omvang en timing van de versoepelingen. Tegelijkertijd bleef de Fed haar balans geleidelijk afbouwen maar met een vertraagd tempo, en benadrukte zij dat toekomstige rente aanpassingen afhankelijk zijn van inkomende economische data en risico's voor zowel inflatie als werkgelegenheid.

### MONETAIR BELEID EUROPA

De Europese Centrale Bank (ECB) koos tijdens de eerste jaarhelft van 2025 resoluut voor verdere versoepeling van het monetaire beleid. In januari werd de beleidsrente verlaagd tot 2,75%, en tegen juni zakte deze verder naar 2%, wat neerkomt op een totaal van drie verlagingen in zes maanden tijd. De inflatie in de eurozone daalde ondertussen geleidelijk tot net onder het doel van 2%, met een kerninflatie van 2,3%. De versoepeling werd gerechtvaardigd door de aanhoudende economische stagnatie in de eurozone en de noodzaak om het investeringsklimaat te ondersteunen, zeker in het licht van verhoogde defensie-uitgaven. Toch bleven externe factoren, zoals de geopolitieke situatie in het Midden-Oosten en de handelsspanningen met de Verenigde Staten, een bedreiging vormen voor de stabiliteit van het monetaire klimaat. De ECB bevond zich in een lastig evenwicht tussen het ondersteunen van groei en het bewaken van prijsstabiliteit in een wereld die economisch én geopolitiek steeds turbulenter werd. Naarmate het jaar vorderde en de inflatie zich stabiliseerde rond het doel, besloot de ECB de rentetarieven gedurende meerdere bijeenkomsten onveranderd te laten en een data-afhankelijke, meeting-voor-meeting benadering te hanteren. In haar besluitvorming bleef de bank benadrukken dat toekomstige renteaanpassingen afhangen van inkomende economische gegevens en de inflatievooruitzichten, met als doel prijsstabiliteit op de middellange termijn te waarborgen.

## Amerikaanse en Europese beleidsrente



### WISSELMARKTEN

In 2025 waren de wisselmarkten opmerkelijk volatiel. De Amerikaanse dollar verzwakte fors, met een daling van ruim 11,7% tegenover de euro sinds het begin van het jaar. Die daling was vooral te wijten aan de agressieve, onvoorspelbare en inflatoire beleidsvoering van president Trump, waaronder de escalatie van de handelsoorlog, toenemende staatsuitgaven en druk op de onafhankelijkheid van de Federal Reserve. Hierdoor verminderde het vertrouwen van buitenlandse investeerders in de dollar en versnelde het proces van dedollarisatie. Voor Europese beleggers in Amerikaanse activa had de verzwakkende dollar een duidelijk negatief effect op het rendement. Zo werd het sterke herstel van de Amerikaanse aandelenmarkten deels tenietgedaan wanneer omgerekend naar euro's. Samengevat weerspiegelde de wisselmarkt in 2025 het tanende vertrouwen in Amerikaans beleid en de geopolitieke onzekerheid, met een sterkere euro en een verzwakte dollar als zichtbaar gevolg.

## Euro in Amerikaanse dollar



### OBLIGATIEMARKTEN

De obligatiemarkten kenden in 2025 een uiterst beweeglijk en gelaagd verloop, onder invloed van geopolitieke spanningen, uiteenlopend monetair beleid en het onvoorspelbare optreden van de Amerikaanse president Donald Trump. Beleggers werden geconfronteerd met snel wisselende renteverwachtingen, vluchtgedrag richting veilige havens en oplopende zorgen over de houdbaarheid van het Amerikaanse begrotingsbeleid.

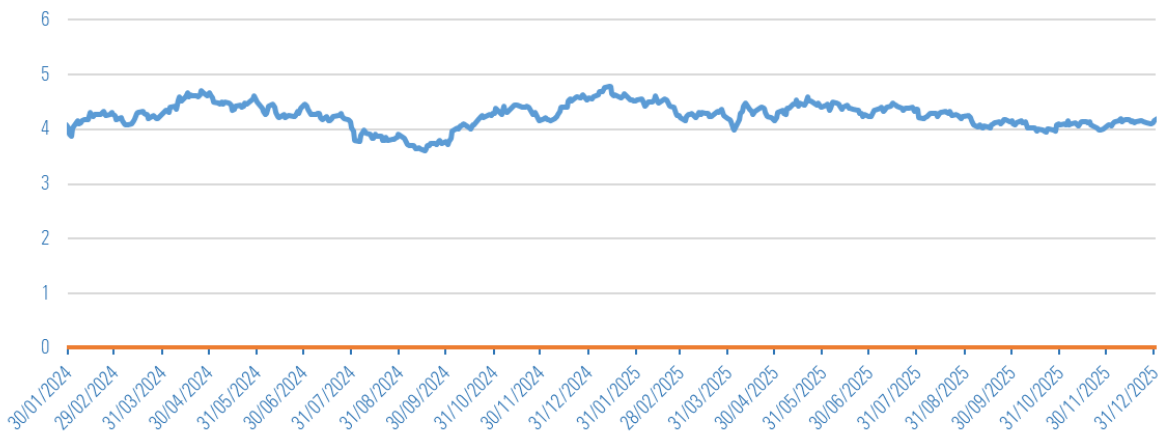
Na de beleidsrente ongewijzigd te houden op een niveau tussen 4,25% en 4,50% gedurende het de eerste jaarhelft, en de tienjaarsrente in het eerste kwartaal afdaalde richting 4%, dreef het onvoorspelbare beleid van Trump de tienjaarsrente vanaf begin april tot einde mei terug richting 4,50%. Deze opwaartse druk op de lange rente werd mede gedreven door het feit dat de Amerikaanse 30-jaarsrente voor het eerst sinds 2007 boven de psychologisch belangrijke grens van 5% uitkwam. De combinatie van protectionistische maatregelen, hogere financieringskosten en een stijgende begrotingonzekerheid leidde tot een verlaging van de Amerikaanse kredietrating door Moody's — een signaal dat niet zonder gevolg bleef op de obligatiemarkten. In de tweede jaarhelft begon de Federal Reserve de rente opnieuw stapsgewijs te verlagen tot uiteindelijk een niveau tussen 3,50% en 3,75%. Dit ondanks interne verdeeldheid binnen het beleidscomité over de omvang en timing van de versoepelingen. Deze beleidswijziging werd voornamelijk gedreven door lager dan verwachte inflatiecijfers alsook zwakkere groeivoorzichten.

In Europa volgde een ander parcours. De Europese Centrale Bank (ECB) zette haar cyclus van renteverlagingen voort in de eerste jaarhelft, wat de beleidsrente tegen juni deed dalen tot 2,00%. Deze versoepelende koers werd gedreven door aanhoudende economische stagnatie en een dalende inflatie, die in juni zelfs onder de doelstelling van 2% zakte. Buiten

een kortstondige stijging van de Duitse tienjaarsrente begin maart — na de aankondiging van omvangrijke overheidsinvesteringen — bleven de Europese obligatiemarkten relatief stabiel. Het monetaire beleid van de ECB werd in de tweede jaarhelft gekenmerkt door een pauze in de versoepelingscyclus.

Samengevat toonden de obligatiemarkten zich in 2025 bijzonder gevoelig voor geopolitieke en monetaire signalen. In de Verenigde Staten zorgden de handelspolitiek, de oplopende staatsschuld en kredietwaardigheidszorgen voor verhoogde rentevolatiliteit. Europa kende daarentegen een stabiel verloop, geholpen door een versoepelend ECB-beleid en afnemende inflatie.

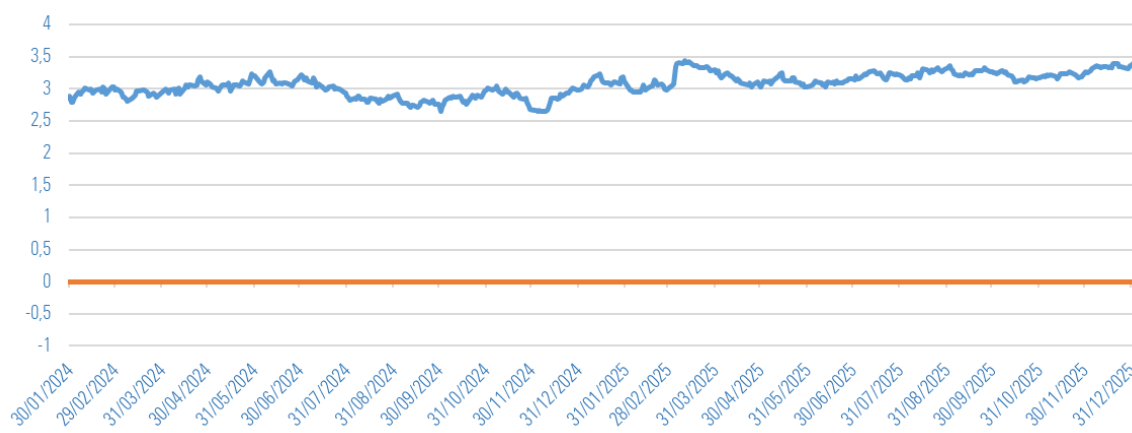
### Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



### Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



### Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



### AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten kenden in 2025 een bewogen, maar uiteindelijk positief verloop — met aanzienlijke volatiliteit en uitgesproken regionale verschillen. Het jaar startte nochtans veelbelovend. Over bijna alle sectoren heen werd winst geboekt, met uitzondering van technologie. De Europese markten presteerden relatief beter dan de Amerikaanse, onder

meer doordat het Chinese AI-bedrijf DeepSeek twijfels zaaide over de duurzaamheid van de enorme investeringen bij de Amerikaanse Big Tech-spelers. Deze realiteitscheck woog op het sentiment binnen de technologiesector, wat het Europese voordeel versterkte.

Vanaf februari draaide het sentiment. Toenemende geopolitieke spanningen, het hernieuwde protectionistische beleid van president Trump en de vrees voor stagflatie zetten beleggers ertoe aan om te roteren richting defensieve sectoren en veilige havens zoals goud. De volatiliteit bereikte in april een hoogtepunt, nadat Trump zijn zogenoemde "reciprocal tariffs" aankondigde. De markten reageerden heftig: zowel de Europese als de Amerikaanse beurzen verloren meer dan 10% in amper twee dagen tijd.

Een beleidsmatige ommezwaai van het Witte Huis bracht vervolgens wat rust. De aankondiging van tijdelijke pauzes op enkele tariefverhogingen leidde in mei tot een fors herstel. Vooral cyclisch gevoelige sectoren, zoals technologie en industrie, maakten een sterke comeback. De structurele onzekerheden bleven echter overeind: nieuwe tariefdreigingen, druk op grondstofprijzen, een verzwakkend ondernemersvertrouwen en het onvoorspelbare karakter van het Amerikaanse handelsbeleid hielden beleggers alert.

In juni zette de Amerikaanse beurs haar herstel verder, en bereikte de S&P 500 opnieuw recordniveaus. Europese beleggers in Amerikaanse activa zagen hun rendement echter sterk getemperd door de aanhoudende verzwakking van de dollar, die doorheen 2025 met ongeveer 12% daalde tegenover de euro. De geopolitieke spanningen, vooral in het Midden-Oosten, en het gebrek aan helderheid over de handelsakkoorden bleven op het marktsentiment drukken.

De beleidswijziging van de Federal Reserve om terug te beginnen versoepelen gaf de aandelenmarkten doorheen de tweede jaarhelft opnieuw vleugels. Ook het sentiment rond artificiële intelligentie dreef de markten tot nieuwe records. De Europese Centrale Bank pauzeerde haar renteverlagingscyclus in de tweede helft van het jaar en bleef zo op een niveau van 2%



## Dierickx Leys Fund III NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Jaarrekening

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Dierickx Leys Fund III NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - 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 12 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 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 11 951 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 752 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2025 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
GLOBAL GROWTH EQUITY	EUR	3 839 653,20	-434 669,39
PATRIMOINE	EUR	1 082 080,39	-46 467,68
LOW VOLATILITY EQUITY	EUR	5 392 223,21	-82 985,50
VALUE & DYNAMIC	EUR	1 637 162,06	-188 268,17

#### 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 'In vereffeningstelling van 5 compartimenten van de BEVEK' onder sectie 1.2.1. van het jaarverslag waarin wordt verwezen naar de beslissing tot ontbinding en invereffeningstelling van de resterende vijf compartimenten van de bevek.

Verder verwijzen wij ook naar de rubriek 'Informatie aangaande het beheer van de portefeuille' opgenomen onder sectie 1.2.1. van het jaarverslag waarin de overname van Dierickx Leys Private Bank door Delen Private Bank wordt toegelicht.

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 informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, 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 alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

## **Aspecten betreffende het jaarverslag**

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

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

## **Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid**

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

## Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u 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-2026 | 20:57 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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>11.951.118,86</b>	<b>35.812.014,42</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>11.319.556,35</b>	<b>34.626.225,17</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	681.781,75	3.816.516,09
B. Geldmarktinstrumenten		943.399,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.072.849,13	24.195.115,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.564.925,47	5.671.194,17
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-2.212,60</b>	<b>-6.974,23</b>
B. Schulden	-2.212,60	-6.974,23
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>102.358,77</b>	<b>524.303,64</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.708,52	58.685,50
b. Fiscale tegoeden	82.062,39	510.777,86
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-33.982,40
c. Ontleningen (-)	-5.412,14	-11.177,32
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>615.248,24</b>	<b>876.806,58</b>
A. Banktegoeden op zicht	615.248,24	876.806,58
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-83.831,90</b>	<b>-208.346,74</b>
B. Verkregen opbrengsten	1.311,40	49.119,96
C. Toe te rekenen kosten (-)	-85.143,30	-257.466,70
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>11.951.118,86</b>	<b>35.812.014,42</b>
A. Kapitaal	11.608.286,51	24.220.151,26
B. Deelneming in het resultaat	373.416,34	-1.357.422,54
C. Overgedragen resultaat	721.806,75	7.275.887,14
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-752.390,74	5.673.398,56

## 1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-410.462,67</b>	<b>6.078.932,67</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	87.826,41	54.593,22
B. Geldmarktinstrumenten	-30.776,04	36.851,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	583.236,90	4.284.437,15
D. Andere effecten	2.942,15	15.099,24
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	162.906,16	778.260,31
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.216.598,25	909.691,24
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>324.309,20</b>	<b>682.838,08</b>
A. Dividenden	246.059,59	513.775,16
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	47.342,38	130.879,35
b. Deposito's en liquide middelen	215,28	15.485,83
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-238,66	-98,70
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	30.930,61	22.796,44
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>12.533,69</b>	<b>30.464,35</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	8.958,20	30.405,67
B. Andere	3.575,49	58,68
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-682.790,83</b>	<b>-1.107.966,89</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-38.451,69	-41.451,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-28.296,37	-5.896,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-293.123,41	-623.901,66
Klasse IC	-638,83	-587,95
Klasse R	-292.299,36	-622.601,57
Klasse V	-185,22	-712,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-94.216,46	-68.084,34
E. Administratiekosten (-)	-20.521,87	-23.319,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-24.121,83	-50.006,77
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-83.719,06	-170.363,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-94.981,76	-84.762,02
J. Taksen	-7.301,24	-25.914,68
Klasse IC	-9,91	-12,72
Klasse R	-9.536,95	-25.423,75
Klasse V	-0,31	-6,63
K. Andere kosten (-)	1.942,86	-14.266,62
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-345.947,94</b>	<b>-394.664,46</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-756.410,61</b>	<b>5.684.268,21</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>4.019,87</b>	<b>-10.869,65</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-752.390,74</b>	<b>5.673.398,56</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>5.754.713,99</b>	<b>11.591.863,16</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	6.133.688,39	7.275.887,14
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-752.390,74	5.673.398,56
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	373.416,34	-1.357.422,54
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>522.906,07</b>	<b>-3.012.453,65</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-6.277.620,06</b>	<b>-8.356.824,50</b>
<b>IV. (Dividenduitrekening)</b>		<b>-222.585,01</b>

## 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 geïkt 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 deelbewijzen.

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

## DIERICKX LEYS FUND III

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

	31.12.25			31.12.24		
1 EUR	0,9305	CHF		0,9385	CHF	
	7,4690	DKK		7,4573	DKK	
	0,8732	GBP		0,8268	GBP	
	11,8465	NOK		11,7605	NOK	
	10,8270	SEK		11,4415	SEK	
	1,1745	USD		1,0355	USD	

## 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

### 2.1 . BEHEERVERSLAG

#### 2.1.1 . 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 1000,00 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.

#### 2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 2.1.3 . 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 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-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](http://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](http://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.

### **2.1.4 . Financiële 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**

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 gewingen 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) : 7,60%.

### 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille van Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, 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 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 2025 haalde het compartiment met de R-klasse kap een return van -5,80%.

In de zoektocht naar kwalitatieve groeibedrijven komen we vaak in de Verenigde Staten uit. Het hogere gewicht in Amerikaanse aandelen gaf de portefeuille in 2025 een serieuze tegenwind vanwege de aanzienlijke depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Bovendien stonden de groeiverwachtingen voor heel wat bedrijven onder druk vanwege de turbulente geopolitieke omgeving. Verder had de portefeuille geen blootstelling aan enkele sectoren die erg sterke prestaties hebben neergezet in het voorbije jaar, zoals defensie (uitgesloten volgens duurzaamheidsbeleid) of Europese banken (voldoen niet aan kwaliteits- en/of groei-criteria),

In 2025 werd de performance van de portefeuille gekenmerkt door een duidelijke tweedeling: een krachtige rally in de AI-hardware en infrastructuur aan de top, tegenover een opvallende correctie in de software-, consumenten- en farmaceutische sector aan de onderzijde. De absolute uitblinkers in de portefeuille waren de bedrijven die de fysieke en digitale fundamenten voor artificiële intelligentie leveren. NVIDIA bleef domineren door de enorme vraag naar chips voor datacenters, terwijl TSMC en ASML profiteerden van hun quasi-monopolieposities en hun belang voor de productie van de meest geavanceerde halfgeleiders. Ook Lam Research lifte mee op de uitbreiding van chipfabrieken wereldwijd. Alphabet en Microsoft lieten zien dat zij AI-investeringen konden omzetten in groeiende cloud-inkomsten, terwijl Arista Networks een enorme spurt trok door de noodzaak voor snellere netwerkverbindingen binnen de nieuwe AI-datacenters. Buiten de tech-sector blonk IDEXX Laboratories uit door een sterke vraag naar diagnostiek voor huisdieren, terwijl Monster Beverage met succes nieuwe markten en productlijnen wist aan te boren, wat leidde tot een sterke positieve bijdrage.

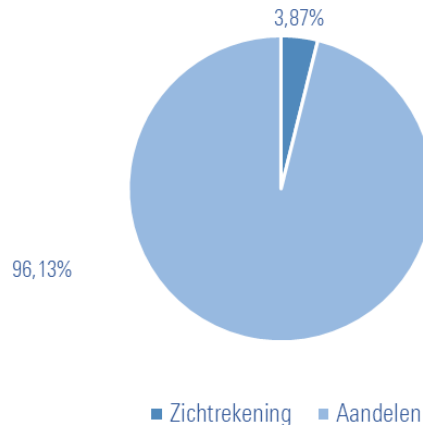
In tegenstelling tot de hardware-bedrijven, hadden softwaregiganten zoals Adobe en Salesforce moeite om te bewijzen dat zij direct extra winst konden maken met AI. Beleggers vreesden dat AI de barrière voor concurrentie zou verlagen, wat leidde tot een afwaardering van deze sector. Na een recordjaar in 2024 kreeg Novo Nordisk in 2025 te maken met een flinke correctie. Toenemende concurrentie van Eli Lilly en politieke druk op de prijzen van afslankmiddelen (zoals Wegovy) in de VS zorgden voor twijfel over de toekomstige marges. Ook Zoetis kampte met een tragere groei in de diergeneesmiddelenmarkt vergeleken met de hoge verwachtingen. Chipotle Mexican Grill leed onder een daling in het aantal klantenbezoeken vanwege een consument die prijsbewuster is geworden. Iets wat ook bij On Holding leidde tot een zwakker sentiment.

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

#### Verdeling activa

Op het einde van 2025 was de portefeuille voor 96,13% belegd in aandelen, terwijl er 3,87% cash werd aangehouden om uittredingen op te vangen.

## DLF III Global Growth: verdeling activa

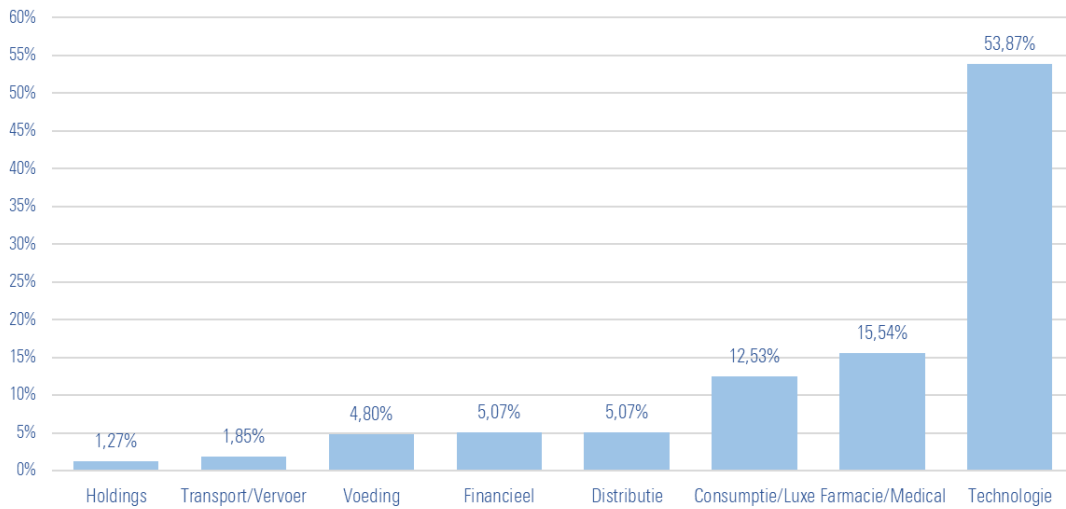


### Aandelenportefeuille

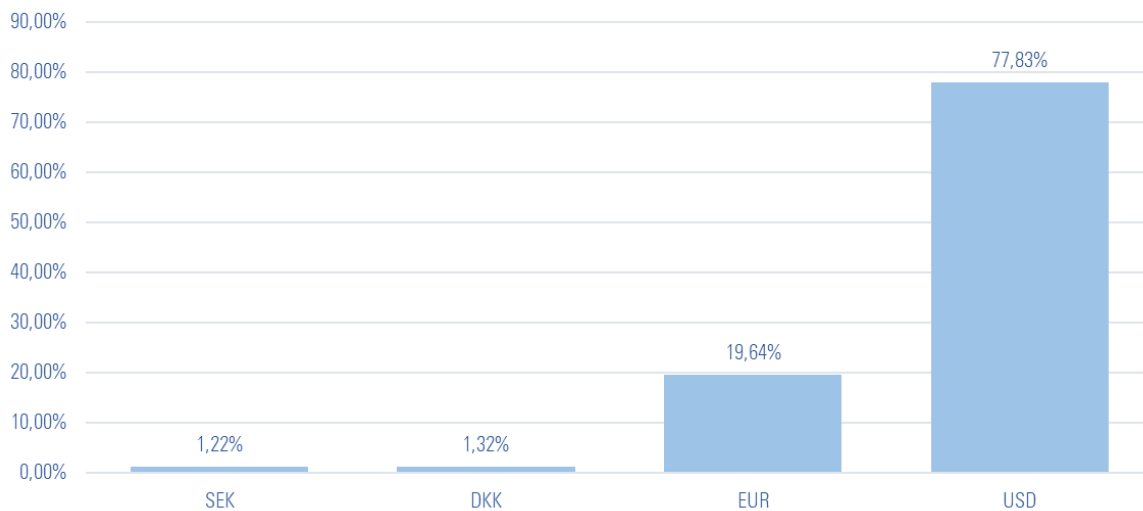
De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt. De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op 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 Global Growth Equity 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.

**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 49% op het einde van 2024 naar 53,9% op het einde van 2025.

**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.

**2.1.8 . 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 uittredingen op te vangen.

### 2.1.9 . 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 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.

### 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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>3.839.653,20</b>	<b>8.120.513,02</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>3.690.648,83</b>	<b>7.729.928,45</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.690.648,83	7.729.928,45
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-710,38</b>	<b>-1.502,30</b>
B. Schulden	-710,38	-1.502,30
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.622,79</b>	<b>47.639,58</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	637,18	1.564,30
b. Fiscale tegoeden	985,61	46.075,28
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>173.155,11</b>	<b>380.472,00</b>
A. Banktegoeden op zicht	173.155,11	380.472,00
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-25.063,15</b>	<b>-36.024,71</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-25.063,15	-36.024,71
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>3.839.653,20</b>	<b>8.120.513,02</b>
A. Kapitaal	4.068.701,39	1.704.812,50
B. Deelneming in het resultaat	205.621,20	-962.961,56
C. Overgedragen resultaat	0,00	4.625.504,32
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-434.669,39	2.753.157,76

## 2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-282.426,16</b>	<b>2.900.779,95</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	143.251,80	2.605.537,48
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-425.677,96	295.242,47
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>32.142,20</b>	<b>81.766,18</b>
A. Dividenden	34.851,34	68.181,87
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	51,03	5.696,71
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-7,22	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.752,95	7.887,60
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>1.688,89</b>	<b>7.888,16</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	1.679,85	7.843,31
B. Andere	9,04	44,85
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-188.004,52</b>	<b>-234.173,23</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.620,80	-8.939,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.522,38	-1.612,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-83.022,34	-161.567,07
Klasse V	-83.019,08	-161.563,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Klasse R	-3,26	-3,72
Klasse V	-23.935,87	-7.845,00
E. Administratiekosten (-)	-5.353,40	-3.659,65
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.103,48	-7.125,04
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.678,54	-21.946,97
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.122,15	-12.494,95
J. Taksen		
Klasse R	-3.551,37	-7.510,23
Klasse V	-3.551,33	-7.510,19
K. Andere kosten (-)	-0,04	-0,04
	-94,19	-1.472,95
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-154.173,43</b>	<b>-144.518,89</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-436.599,59</b>	<b>2.756.261,06</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>1.930,20</b>	<b>-3.103,30</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-434.669,39</b>	<b>2.753.157,76</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>5.182.833,45</b>	<b>6.415.700,52</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	5.411.881,64	4.625.504,32
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-434.669,39	2.753.157,76
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	205.621,20	-962.961,56
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>177.084,84</b>	<b>-982.901,93</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-5.359.918,29</b>	<b>-5.411.881,64</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>		<b>-20.916,95</b>

## 2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>AANDELEN</b>						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>3.690.648,83</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,12%</u>
<b>MARKT</b>						
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b><u>2.780.254,45</u></b>	<b><u>75,33%</u></b>	<b><u>72,41%</u></b>
ADOBE INC	251	USD	349,99	74.798,83	2,03%	1,95%
ALPHABET INC-CL C	681	USD	313,80	181.955,64	4,93%	4,74%
AMAZON.COM INC	565	USD	230,82	111.042,02	3,01%	2,89%
APPLE INC	742	USD	271,86	171.757,09	4,65%	4,47%
ARISTA NETWORKS INC	827	USD	131,03	92.266,01	2,50%	2,40%
AUTODESK INC	286	USD	296,01	72.083,83	1,95%	1,88%
BOOKING HOLDINGS INC	20	USD	5.355,33	91.197,24	2,47%	2,37%
BROADCOM INC	186	USD	346,10	54.812,55	1,48%	1,43%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2.004	USD	37,00	63.134,23	1,71%	1,64%
COPART INC	2.290	USD	39,15	76.336,58	2,07%	1,99%
DANAHER CORP	363	USD	228,92	70.754,79	1,92%	1,84%
ELI LILLY & CO	168	USD	1.074,68	153.728,33	4,16%	4,00%
FORTINET INC	1.063	USD	79,41	71.874,35	1,95%	1,87%
IDEXX LABORATORIES INC	193	USD	676,53	111.175,69	3,01%	2,89%
INTUIT INC	143	USD	662,42	80.655,68	2,19%	2,10%
INTUITIVE SURGICAL INC	152	USD	566,36	73.299,60	1,99%	1,91%
LAM RESEARCH CORP	323	USD	171,18	47.078,33	1,28%	1,23%
MASTERCARD INC - A	233	USD	570,88	113.257,30	3,07%	2,95%
MICROSOFT CORP	410	USD	483,62	168.831,54	4,57%	4,40%
MONSTER BEVERAGE CORP	1.749	USD	76,67	114.177,56	3,09%	2,97%
MSCI INC	161	USD	573,73	78.650,03	2,13%	2,05%
NVIDIA CORP	1.194	USD	186,50	189.604,50	5,14%	4,94%
ORACLE CORP	238	USD	194,91	39.498,13	1,07%	1,03%
PALO ALTO NETWORKS INC	343	USD	184,20	53.795,90	1,46%	1,40%
SALESFORCE INC	286	USD	264,91	64.510,42	1,75%	1,68%
SCHWAB (CHARLES) CORP	432	USD	99,91	36.750,07	1,00%	0,96%
SERVICENOW INC	470	USD	153,19	61.304,70	1,66%	1,60%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	335	USD	223,23	63.674,10	1,72%	1,66%
VISA INC-CLASS A SHARES	402	USD	350,71	120.043,78	3,25%	3,13%
ZOETIS INC	730	USD	125,82	78.205,63	2,12%	2,04%
<b>Frankrijk</b>				<b><u>272.196,40</u></b>	<b><u>7,38%</u></b>	<b><u>7,09%</u></b>
HERMES INTERNATIONAL	40	EUR	2.122,00	84.880,00	2,30%	2,21%
L'OREAL	179	EUR	366,60	65.621,40	1,78%	1,71%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	133	EUR	645,00	85.785,00	2,33%	2,23%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	171	EUR	210,00	35.910,00	0,97%	0,94%
<b>Nederland</b>				<b><u>166.404,20</u></b>	<b><u>4,51%</u></b>	<b><u>4,34%</u></b>
ADYEN NV	52	EUR	1.375,00	71.500,00	1,94%	1,87%
ASML HOLDING NV	103	EUR	921,40	94.904,20	2,57%	2,47%
<b>Italië</b>				<b><u>144.485,68</u></b>	<b><u>3,92%</u></b>	<b><u>3,76%</u></b>
FERRARI NV	214	EUR	318,70	68.201,80	1,85%	1,77%
MONCLER SPA	1.389	EUR	54,92	76.283,88	2,07%	1,99%
<b>Taiwan</b>				<b><u>108.675,38</u></b>	<b><u>2,94%</u></b>	<b><u>2,83%</u></b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	420	USD	303,89	108.675,38	2,94%	2,83%
<b>Zwitserland</b>				<b><u>58.097,53</u></b>	<b><u>1,57%</u></b>	<b><u>1,51%</u></b>
ON HOLDING AG-CLASS A	1.468	USD	46,48	58.097,53	1,57%	1,51%
<b>Denemarken</b>				<b><u>50.427,03</u></b>	<b><u>1,37%</u></b>	<b><u>1,31%</u></b>
NOVO NORDISK A/S-B	1.158	DKK	325,25	50.427,03	1,37%	1,31%
<b>Zweden</b>				<b><u>46.604,84</u></b>	<b><u>1,26%</u></b>	<b><u>1,21%</u></b>
EQT AB	1.387	SEK	363,80	46.604,84	1,26%	1,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>Uruguay</b>				<b>42.876,67</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,12%</b>
MERCADOLIBRE INC	25	USD	2.014,26	42.876,67	1,16%	1,12%
<b>Duitsland</b>				<b>20.626,65</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,54%</b>
SAP SE	99	EUR	208,35	20.626,65	0,56%	0,54%
<b>Totaal AANDELEN</b>				<b>3.690.648,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,12%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>3.690.648,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,12%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>173.155,11</b>		<b>4,51%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		173.155,11		4,51%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>173.155,11</b>		<b>4,51%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>912,41</b>		<b>0,02%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-25.063,15</b>		<b>-0,65%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>3.839.653,20</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	75,33%
Frankrijk	7,38%
Nederland	4,51%
Italië	3,92%
Taiwan	2,94%
Zwitserland	1,57%
Denemarken	1,37%
Zweden	1,26%
Uruguay	1,16%
Duitsland	0,56%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Internet en Internet diensten	31,97%
Elektronica en halfgeleiders	11,93%
Geneesmiddelen en cosmetica	8,22%
Holdings en financiële maatschappijen	7,64%
Biotechnologie	7,18%
Kantoorbenodigdheden en computers	6,14%
Banken, financiële instellingen	5,01%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,80%
Textiel en kleding	4,37%
Automobilindustrie	3,92%
Kleinhandel en warenhuizen	3,01%
Diverse dienstverleningen	2,32%
Bouwsector, bouw materiaal	1,92%
Diverse consumptiegoederen	1,57%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
USD	81,01%
EUR	16,36%
DKK	1,37%
SEK	1,26%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	569.326,25	693.269,78	1.262.596,03
Verkopen	2.467.981,74	2.554.605,42	5.022.587,16
<b>Totaal 1</b>	<b>3.037.307,99</b>	<b>3.247.875,20</b>	<b>6.285.183,19</b>
Inschrijvingen		498,72	498,72
Terugbetalingen	1.960.586,88	1.870.045,17	3.830.632,05
<b>Totaal 2</b>	<b>1.960.586,88</b>	<b>1.870.543,89</b>	<b>3.831.130,77</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	6.669.866,17	4.400.015,37	5.501.976,13
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>16,14%</b>	<b>31,30%</b>	<b>44,60%</b>

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	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	21.375,00	45.679,00	39.129,33		19.546,00	19.583,329	3,00	12.034,329	7.552,00
Klasse R - Kap	21.878,00	75.532,00	49.622,23	24,00	25.693,24	23.952,992		9.652,00	14.300,992
Klasse V - Kap			2,00					2,00	
<b>TOTAAL</b>			<b>88.753,56</b>			<b>43.538,321</b>			<b>21.852,992</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	2.702.453,90	5.931.887,05		3.252.540,18	498,72	2.136.643,60
Klasse R - Kap	2.851.716,08	9.844.755,10	4.068,96	4.329.729,28		1.693.593,87
Klasse V - Kap						394,58
<b>TOTAAL</b>	<b>5.554.169,98</b>	<b>15.776.642,15</b>	<b>4.068,96</b>	<b>7.582.269,46</b>	<b>498,72</b>	<b>3.830.632,05</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	5.676.925,79	145,08	3.610.515,54	184,37	1.303.402,38	172,59
Klasse R - Kap	7.306.276,52	147,24	4.509.584,58	188,27	2.536.250,82	177,35
Klasse V - Kap	320,78	160,39	412,90	206,45		
<b>TOTAAL</b>	<b>12.983.523,09</b>		<b>8.120.513,02</b>		<b>3.839.653,20</b>	

**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.

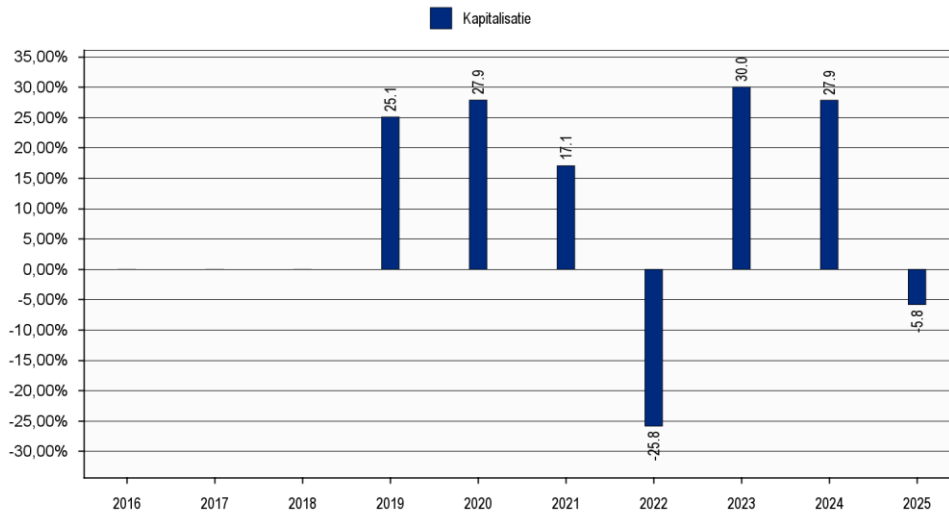
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* 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
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-5,80% (in EUR)	16,14% (in EUR)	6,35% (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:

$$P (t; t+n) = ((NIW t+n) / (NIW t)) ^ (1/n) - 1$$

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 (BE6302932668) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	3,25%
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.	0,14%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	3,21%
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.	0,14%

**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
19.02.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.004,85
28.05.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	675,00

**NOTA 2 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

**NOTA 3 - Administratief- en boekhoudkundig beheer**

De rubriek "IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)" van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 31.12.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

**NOTA 4 - Diensten en diverse goederen**

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 31.12.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

**NOTA 5 - Andere kosten**

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat de betaalde bijdragen in de werkingskosten van de FSMA.

**NOTA 6 – Belastingen op het resultaat**

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omwille van een terugbetaling van belastingen (2023).

**NOTA 7 - 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) : 6.187,50 EUR Incl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

In totaal bedroegen de niet door de BEVEK betaalde vergoedingen van de commissaris(sen) voor niet-audit activiteiten 18.000 EUR Excl. btw.

**NOTA 8 - 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 informatieverzameling over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

**NOTA 9 – Sectorverdeling op 30/06/2025**

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

<b>GLOBAL GROWTH EQUITY</b>	<b>30-06-25</b>	<b>30-06-2025 aangepast</b>
Internet en Internet diensten	30,33%	32,47%
Banken, financiële instellingen	15,58%	0,00%
Elektronica en halfgeleiders	9,84%	12,62%
Holdings en financiële maatschappijen	9,77%	7,71%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,19%	9,19%
Automobielandustrie	5,35%	5,35%
Biotechnologie	4,90%	4,90%
Textiel en kleding	4,59%	4,59%
Kleinhandel en warenhuizen	3,58%	3,58%
Beleggingsfondsen	2,78%	0,00%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,53%	5,10%
Diverse dienstverleningen	1,56%	1,56%
Banken, financiële instellingen	0,00%	5,47%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,00%	3,47%
Diverse consumptiegoederen	0,00%	2,26%
Bouwsector, bouw materiaal	0,00%	1,73%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE

### 3.1 . BEHEERVERSLAG

#### 3.1.1 . 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 1000,00 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.

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.

#### 3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 3.1.3 . 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, schatkisccertificaten, 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 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 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](http://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](http://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 informatievervalsing 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.

### **3.1.4 . Financiële 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**

Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen.

### **3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

#### **Het gevoerde 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.

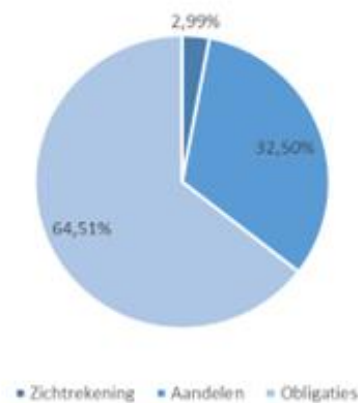
### Visie omtrent obligaties

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 2025 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 64,51% aan obligaties en ongeveer 32,50% aan aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 2,99%.

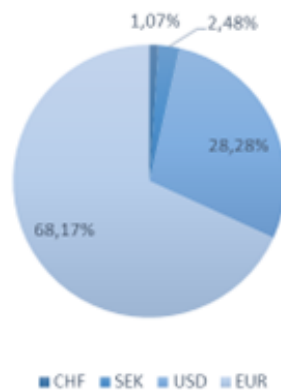
#### DLF III Patrimoine: verdeling activa



### Muntverdeling

Ongeveer 68,17% van de portefeuille was op het einde van 2025 belegd in euro, terwijl ongeveer 28,28% belegd was in Amerikaanse dollar. Daarnaast was er een kleine blootstelling aan enerzijds de Zwitserse frank (1,07%) en anderzijds de Zweedse kroon (2,48%).

#### DLF III Patrimoine: muntverdeling



### Performance

Over 2025 haalde de R-klasse kap. een return van -0,48%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

De zwakke prestatie was mede te wijten aan de relatief hoge operationele kosten vanwege de gedaalde activa onder beheer, die op het jaareinde uitkwamen op slechts ongeveer € 1,1 miljoen.

Het aandelengedeelte bleef voor het merendeel van het jaar behouden rond het neutrale niveau van 35%. Begin april werd evenwel beslist het aandelengedeelte af te bouwen in het kader van de aanzienlijke marktturbulentie. Het 20-daags gemiddelde van de MSCI World Index daalde toen onder het 200-daags gemiddelde van diezelfde aandelenkorf, wat een mogelijke structurele omkering van de markttrend impliceerde. Het sentiment keerde in sneltempo, voornamelijk vanwege de lawine aan presidentiële besluiten die volgden op de inauguratie van Donald Trump. Voornamelijk de aangewakkerde handelsoorlog zorgde voor enorme onrust op de financiële markten. De vrees dat Trump's houding t.a.v. van de handelspartners van de VS meer vanuit een doorgedreven ideaalbeeld vooruitkwam i.p.v. dat het zijn kenmerkende onderhandelingsstactiek betrof, leek uiteindelijk toch doorprikt toen de obligatiemarkten hem slechts enkele dagen na 'Liberation Day' konden overtuigen zijn kar te keren en een pauze van 90 dagen aan te kondigen. Ondanks de aangehouden onzekerheid werd het aandelengedeelte nadien terug opgebouwd. Het compartiment genoot verder van een eenmalige vergoeding vanuit de H2O Allegro positie.

De uitbinker in de portefeuille was Newmont Corp, dat profiteerde van een historische stijging van de goudprijs. Door aanhoudende geopolitieke onzekerheid en een zoektocht naar veilige havens steeg goud naar recordhoogtes, wat de winstmarges van deze mijnbouwgi-gigant fors deed toenemen. In het kielzog hiervan presteerden de "architecten" van de AI-revolutie, zoals TSMC, ASML en Alphabet, uitstekend. Terwijl de chipfabrikanten en machinebouwers profiteerden van een onverzadigbare vraag naar rekenkracht, bewees Alphabet met sterke kwartaalcijfers dat het AI succesvol weet te integreren in zijn advertentiemodel. Ook KBC Group noteerde bij de beste presteerders van de portefeuille in 2025; de bank wist te profiteren van een gunstig renteklimaat en een sterke marktpositie in de Benelux en Centraal-Europa. Verder droegen ook de holdings Investor AB en Berkshire Hathaway in positieve zin bij aan het resultaat.

Helaas waren er ook een reeks voormalige groeibriljanten die het in 2025 lieten afweten. Novo Nordisk, dat jarenlang de markt aanvoerde, kreeg in 2025 te maken met een "reality check". Toenemende concurrentie in de markt voor afslankmedicijnen en politieke druk op de prijzen in de VS zorgden voor een flinke koerscorrectie. Daarnaast leed de software- en consultancysector door een sterke vrees dat AI voor hen eerder een bedreiging vormt dan een opportuniteit. Zo zagen bedrijven als Adobe, Accenture en Fortinet hun beurskoersen sterk dalen omdat klanten hun budgetten verschoven, of omdat de verwachte productiviteitswinsten door AI langer op zich lieten wachten dan gehoopt. Ten slotte kampten individuele zwaargewichten met specifieke uitdagingen. UnitedHealth Group zag de marges onder druk staan door stijgende zorgkosten en strengere regulering van Amerikaanse overheidsprogramma's.

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.



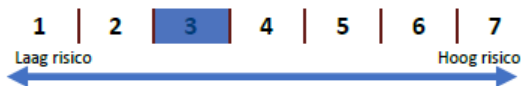
### Verschuivingen

Er werden voornamelijk transacties doorgevoerd in het kader van uittredingen. De activa onder beheer daalden immers met ongeveer 82%. Om de transactiekosten zo laag als mogelijk te houden werd het aantal posities doorheen het jaar stelselmatig verminderd, steeds rekening houdende met een gezonde risicobeheersing en diversificatie

### 3.1.8. 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, 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 hogere langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen 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 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.

### 3.1.10 . Resultaatverwerking

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

**3.2 . BALANS**

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>1.082.080,39</b>	<b>6.041.471,19</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>1.025.802,74</b>	<b>5.948.990,29</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	681.781,75	3.077.026,50
B. Geldmarktinstrumenten		696.914,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	344.020,99	2.175.049,79
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-199,74</b>	<b>-1.114,49</b>
B. Schulden	-199,74	-1.114,49
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>23.381,14</b>	<b>51.531,36</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	21.924,58	22.262,59
b. Fiscale tegoeden	1.456,56	29.268,77
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>46.554,27</b>	<b>30.326,31</b>
A. Banktegoeden op zicht	46.554,27	30.326,31
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-13.458,02</b>	<b>11.737,72</b>
B. Verkregen opbrengsten	1.311,40	42.414,38
C. Toe te rekenen kosten (-)	-14.769,42	-30.676,66
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.082.080,39</b>	<b>6.041.471,19</b>
A. Kapitaal	247.881,98	5.075.315,72
B. Deelneming in het resultaat	123.416,01	-95.463,54
C. Overgedragen resultaat	757.250,08	514.976,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-46.467,68	546.642,30

## 3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>26.272,94</b>	<b>530.879,02</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	87.826,41	60.427,20
B. Geldmarktinstrumenten	-30.776,04	29.289,61
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-14.744,38	322.016,54
D. Andere effecten	146,54	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	152.145,10	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-168.324,69	119.145,67
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>72.123,23</b>	<b>184.416,32</b>
A. Dividenden	11.541,23	71.593,18
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	47.342,38	106.676,43
b. Deposito's en liquide middelen	160,31	2.506,53
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-51,51	-6,48
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	13.130,82	3.646,66
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>5.875,92</b>	<b>5.702,58</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	5.858,69	5.697,00
B. Andere	17,23	5,58
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-151.900,76</b>	<b>-172.316,40</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.328,15	-2.564,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.580,97	-1.085,35
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-55.713,80	-108.680,05
Klasse R	-55.531,84	-108.427,75
Klasse V	-181,96	-252,30
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.385,22	-7.845,00
E. Administratiekosten (-)	-4.830,93	-3.527,04
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.202,79	-3.701,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-20.438,45	-20.885,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.933,89	-12.109,73
J. Taksen	-998,33	-5.571,66
Klasse R	-998,06	-5.569,71
Klasse V	-0,27	-1,95
K. Andere kosten (-)	511,77	-6.346,07
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-73.901,61</b>	<b>17.802,50</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-47.628,67</b>	<b>548.681,52</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>1.160,99</b>	<b>-2.039,22</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-46.467,68</b>	<b>546.642,30</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>834.198,41</b>	<b>966.155,47</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	757.250,08	514.976,71
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-46.467,68	546.642,30
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	123.416,01	-95.463,54
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>118.147,07</b>	<b>-93.083,99</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>-952.345,48</b>	<b>-757.250,08</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>		<b>-115.821,40</b>

### 3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

#### 3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>OBLIGATIES</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>681.781,75</u>	<u>66,46%</u>	<u>63,01%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>410.263,55</u>	<u>39,99%</u>	<u>37,92%</u>
<b><u>België</u></b>				<b><u>410.263,55</u></b>	<b><u>39,99%</u></b>	<b><u>37,92%</u></b>
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27	280.000	EUR	96,22%	269.418,80	26,26%	24,90%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-10-28	150.000	EUR	93,90%	140.844,75	13,73%	13,02%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>271.518,20</u>	<u>26,47%</u>	<u>25,09%</u>
<b><u>Verenigde Staten van Amerika</u></b>				<b><u>271.518,20</u></b>	<b><u>26,47%</u></b>	<b><u>25,09%</u></b>
MASTERCARD 1.0% 22-02-29	100.000	EUR	95,22%	95.219,00	9,28%	8,80%
NVIDIA 1.55% 15-06-28	100.000	USD	95,10%	80.976,20	7,90%	7,48%
PEPSI 0.875% 18-07-28	100.000	EUR	95,32%	95.323,00	9,29%	8,81%
<b>Totaal OBLIGATIES</b>				<b>681.781,75</b>	<b>66,46%</b>	<b>63,01%</b>
<b>AANDELEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>344.020,99</u>	<u>33,54%</u>	<u>31,79%</u>
<b><u>Verenigde Staten van Amerika</u></b>				<b><u>204.576,76</u></b>	<b><u>19,94%</u></b>	<b><u>18,91%</u></b>
ADOBE INC	34	USD	349,99	10.132,11	0,99%	0,94%
ALPHABET INC-CL C	57	USD	313,80	15.229,77	1,48%	1,41%
AMAZON.COM INC	64	USD	230,82	12.578,21	1,23%	1,16%
APPLE INC	49	USD	271,86	11.342,45	1,11%	1,05%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	39	USD	502,65	16.691,52	1,63%	1,54%
BOOKING HOLDINGS INC	2	USD	5.355,33	9.119,72	0,89%	0,84%
CISCO SYSTEMS INC	148	USD	77,03	9.707,05	0,95%	0,90%
COCA-COLA CO/THE	200	USD	69,91	11.905,15	1,16%	1,10%
DANAHER CORP	61	USD	228,92	11.889,92	1,16%	1,10%
DOMINO'S PIZZA INC	33	USD	416,82	11.711,92	1,14%	1,08%
MICROSOFT CORP	28	USD	483,62	11.529,96	1,12%	1,07%
MOODY'S CORP	23	USD	510,85	10.004,30	0,97%	0,92%
MSCI INC	23	USD	573,73	11.235,72	1,09%	1,04%
OTIS WORLDWIDE CORP	136	USD	87,35	10.115,03	0,99%	0,94%
PALO ALTO NETWORKS INC	59	USD	184,20	9.253,52	0,90%	0,86%
SALESFORCE INC	52	USD	264,91	11.729,17	1,14%	1,08%
UNION PACIFIC CORP	49	USD	231,32	9.651,05	0,94%	0,89%
VISA INC-CLASS A SHARES	36	USD	350,71	10.750,19	1,05%	0,99%
<b><u>België</u></b>				<b><u>29.663,25</u></b>	<b><u>2,89%</u></b>	<b><u>2,74%</u></b>
KBC GROUP NV	109	EUR	111,25	12.126,25	1,18%	1,12%
SOFINA	71	EUR	247,00	17.537,00	1,71%	1,62%
<b><u>Nederland</u></b>				<b><u>28.403,90</u></b>	<b><u>2,77%</u></b>	<b><u>2,62%</u></b>
ASML HOLDING NV	14	EUR	921,40	12.899,60	1,26%	1,19%
EXOR NV	214	EUR	72,45	15.504,30	1,51%	1,43%
<b><u>Zweden</u></b>				<b><u>25.916,21</u></b>	<b><u>2,53%</u></b>	<b><u>2,39%</u></b>
ASSA ABLOY AB-B	316	SEK	358,90	10.474,96	1,02%	0,97%
INVESTOR AB-B SHS	506	SEK	330,40	15.441,25	1,51%	1,42%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>Frankrijk</b>				<b>20.890,50</b>	<b>2,04%</b>	<b>1,93%</b>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	16	EUR	645,00	10.320,00	1,01%	0,95%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	45	EUR	234,90	10.570,50	1,03%	0,98%
<b>Denemarken</b>				<b>12.933,36</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,20%</b>
NOVO NORDISK A/S-B	297	DKK	325,25	12.933,36	1,26%	1,20%
<b>Zwitserland</b>				<b>11.128,43</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,03%</b>
SONOVA HOLDING AG-REG	50	CHF	207,10	11.128,43	1,09%	1,03%
<b>Ierland</b>				<b>10.508,58</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,97%</b>
ACCENTURE PLC-CL A	46	USD	268,30	10.508,58	1,02%	0,97%
<b>Totaal AANDELEN</b>				<b>344.020,99</b>	<b>33,54%</b>	<b>31,79%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>1.025.802,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,80%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>46.554,27</b>		<b>4,30%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		46.554,26		4,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		0,01		0,00%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>46.554,27</b>		<b>4,30%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>23.181,40</b>		<b>2,14%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-13.458,02</b>		<b>-1,24%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>1.082.080,39</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	46,41%
België	42,89%
Nederland	2,77%
Zweden	2,53%
Frankrijk	2,04%
Denemarken	1,26%
Zwitserland	1,08%
Ierland	1,02%
Duitsland	
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Landen en regeringen	26,26%
Supranationale organisaties	13,73%
Voeding en niet alcoholische dranken	11,60%
Holdings en financiële maatschappijen	10,65%
Banken, financiële instellingen	9,28%
Elektronica en halfgeleiders	9,15%
Internet en Internet diensten	6,53%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,35%
Bouwsector, bouw materiaal	2,18%

Per sector	
Kantoorbenodigdheden en computers	2,05%
Diverse dienstverleningen	2,03%
Kleinhandel en warenhuizen	1,23%
Elektrotechniek en elektronica	1,03%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,99%
Verkeer en vervoer	0,94%
Textiel en kleding	
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	66,27%
USD	28,86%
SEK	2,53%
DKK	1,26%
CHF	1,08%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	3.111.928,11	238.409,66	3.350.337,77
Verkopen	5.018.794,84	3.300.361,66	8.319.156,50
<b>Totaal 1</b>	<b>8.130.722,95</b>	<b>3.538.771,32</b>	<b>11.669.494,27</b>
Inschrijvingen	50.067,44	303,30	50.370,74
Terugbetalingen	1.843.899,74	3.022.176,27	4.866.076,01
<b>Totaal 2</b>	<b>1.893.967,18</b>	<b>3.022.479,57</b>	<b>4.916.446,75</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	5.199.966,35	2.275.482,23	3.695.252,53
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>119,94%</b>	<b>22,69%</b>	<b>182,75%</b>

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	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	39.314,00	91.221,00	61.128,88	18.056,49	33.369,94	45.815,427	485,00	40.362,03	5.938,397
Klasse R - Kap	4.385,00	99.311,86	14.685,03	1.370,00	5.468,028	10.587,004		6.458,00	4.129,004
Klasse V - Kap		4.210,00	437,00		250,00	187,00		161,00	26,00
<b>TOTAAL</b>			<b>76.250,91</b>			<b>56.589,431</b>			<b>10.093,401</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	3.784.149,86	8.950.490,61	1.806.041,69	3.364.223,07	50.370,74	4.110.713,80
Klasse R - Kap	471.659,80	10.722.544,22	147.801,10	606.703,49		738.421,79
Klasse V - Kap		418.976,20		24.892,50		16.940,42
<b>TOTAAL</b>	<b>4.255.809,66</b>	<b>20.092.011,03</b>	<b>1.953.842,79</b>	<b>3.995.819,06</b>	<b>50.370,74</b>	<b>4.866.076,01</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	5.921.788,20	96,87	4.796.415,08	104,69	603.744,16	101,67
Klasse R - Kap	1.572.869,44	107,11	1.225.449,73	115,75	475.606,30	115,19
Klasse V - Kap	42.147,52	96,45	19.606,38	104,85	2.729,93	105,00
<b>TOTAAL</b>	<b>7.536.805,16</b>		<b>6.041.471,19</b>		<b>1.082.080,39</b>	

### 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.

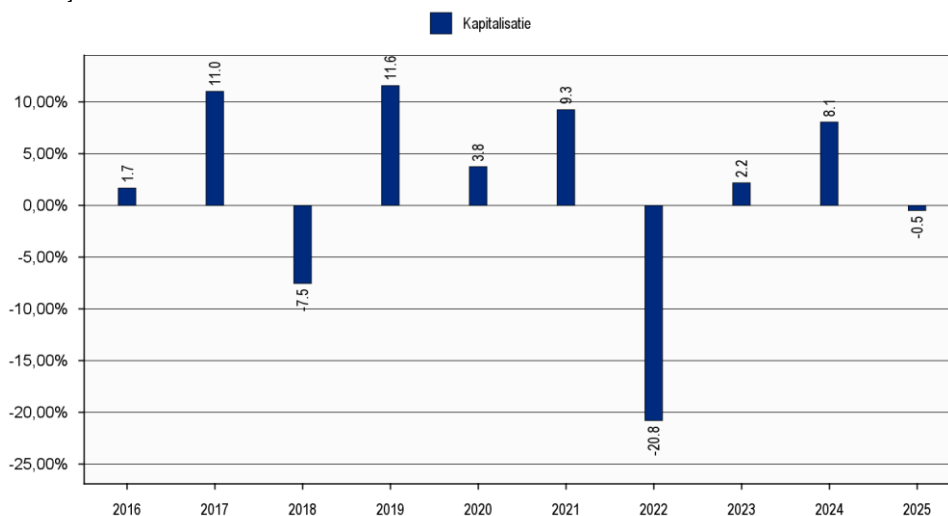
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

\* Klasse V : Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 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
-0,48% (in EUR)	3,20% (in EUR)	-1,00% (in EUR)	1,40% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften 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

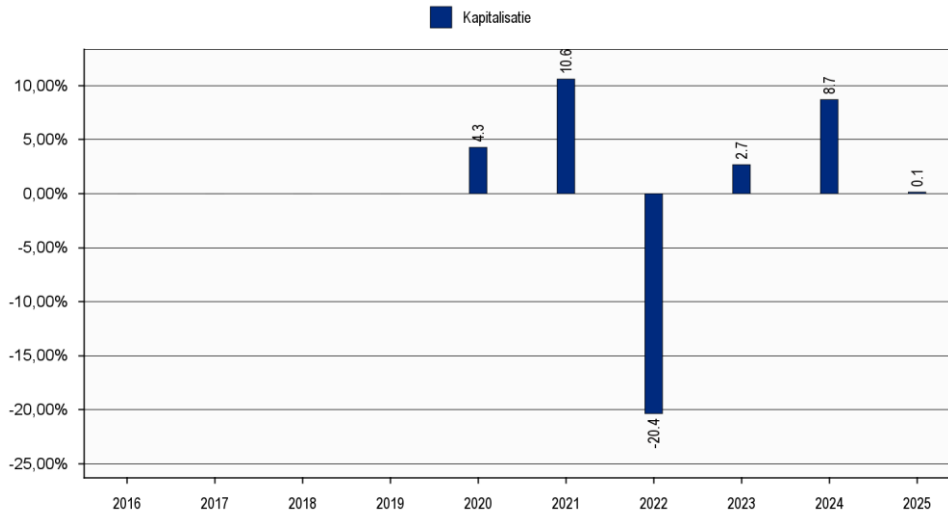
$NIW_{t+n}$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW_t$  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
0,14% (in EUR)	3,78% (in EUR)	-0,31% (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 (BE6282445467) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	3,97%
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.	0,19%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6291049177) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	3,83%
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.	0,19%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308993169) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	3,29%
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.	0,19%

### 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 uitredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartment	Bedrag
08.07.25	PATRIMOINE	903,64
13.08.25	PATRIMOINE	758,00
05.09.25	PATRIMOINE	905,19
25.09.25	PATRIMOINE	820,00
30.09.25	PATRIMOINE	1.230,00
30.10.25	PATRIMOINE	339,89
04.12.25	PATRIMOINE	360,77
29.12.25	PATRIMOINE	541,20

#### NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2023).

#### NOTA 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek "IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)" van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek "IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)" van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 6 - Andere kosten

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2024, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

#### NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omwille van een terugbetaling van belastingen (2023).

#### NOTA 8 - 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) : 6.187,50 EUR Incl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

In totaal bedroegen de niet door de BEVEK betaalde vergoedingen van de commissaris(sen) voor niet-audit activiteiten 18.000 EUR Excl. btw.

**NOTA 9 - 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 informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

**NOTA 10 – Sectorverdeling op 30/06/2025**

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

<b>PATRIMOINE</b>	<b>30-06-25</b>	<b>30-06-2025 Aangepast</b>
Banken, financiële instellingen	30,62%	0,00%
Holdings en financiële maatschappijen	24,97%	20,41%
Internet en Internet diensten	8,84%	13,16%
Automobielandustrie	5,55%	7,69%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,47%	4,47%
Elektronica en halfgeleiders	3,15%	4,60%
Verkeer en vervoer	3,02%	3,02%
Energie en waterdistributie	2,42%	2,42%
Landen en regeringen	2,36%	2,36%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,34%	4,69%
Supranationale organisaties	2,30%	2,30%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,98%	1,84%
Diverse dienstverleningen	1,81%	1,81%
Kleinhandel en warenhuizen	1,35%	6,30%
Metalen en edelstenen	1,11%	1,11%
Bouwsector, bouw materiaal	1,09%	0,00%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,93%	0,94%
Beleggingsfondsen	0,89%	0,00%
Textiel en kleding	0,61%	0,61%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,19%	0,00%
Banken, financiële instellingen	0,00%	4,25%
Bouwsector, bouw materiaal	0,00%	4,34%
Elektrotechniek en elektronica	0,00%	0,63%
Telecommunicatie	0,00%	4,76%
Diverse consumptiegoederen	0,00%	2,53%
Niet ijzerhoudende metalen	0,00%	2,44%
Aardolie	0,00%	2,36%
Tabak en alcohol	0,00%	0,96%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

### 4.1 . BEHEERVERSLAG

#### 4.1.1 . 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 1000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

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.

#### 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 lange termijn kapitaal aangroei 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 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.

## 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 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-ricomanagement 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](http://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 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](http://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.

#### **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

Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen.

#### 4.1.7 . 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.

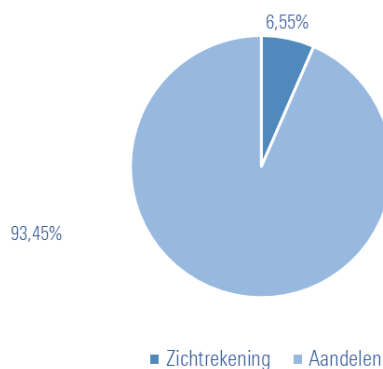
##### Aandelenportefeuille

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 2025 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 93,45% aan aandelen en 6,55% aan cash.

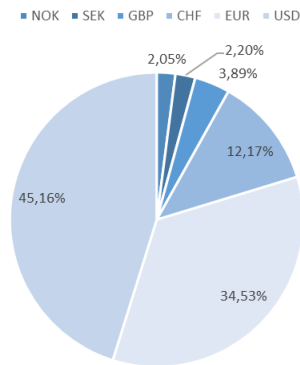
#### DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa



##### Muntverdeling

Ongeveer 45,16% van de portefeuille was op het einde van 2025 belegd in Amerikaanse dollar, terwijl ongeveer 34,53% belegd was in euro. Verder was er een blootstelling van 12,17% aan Zwitserse frank, voor 3,89% aan Britse pond, voor 2,05% aan Noorse Kroon en voor 2,20% aan Zweedse Kroon.

### DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling



### Performance

Over 2025 haalde de R-klasse kap. een return van -2,33%. De strategie van het compartiment is een mix van aandelen die vallen onder de categorieën 'Minimum Volatility' en 'Low Volatility'. 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 (-10,13% in EUR) en de S&P Eurozone Low Volatility Index in euro (+13,99% in EUR) meer relevant.

De defensieve sectoren hielden doorheen de turbulente marktomstandigheden van april beter stand dan de meer conjunctuurgevoelige sectoren. Denk aan sectoren als vastgoed, defensieve consumptiegoederen en nutsbedrijven. Deze sectoren hebben, per definitie, een hogere weging in een portefeuille die toegespitst is op lage volatiliteitsaandelen. De grote technologiespelers, zoals Microsoft, Meta, NVIDIA en Alphabet, hebben (doorgaans) een hogere volatiliteit, waardoor ze niet opgenomen worden in dit type beleggingsportefeuille. Deze deden het in de tweede jaarhelft evenwel terug beter, te danken aan de meer gematigde houding van Trump, alsook de renteverlagingen die de FED doorvoerden. Bovendien had de sterke depreciatie van de USD t.o.v. de EUR een stevig negatief effect op het Amerikaanse gedeelte van de portefeuille.

### DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde



### Verschuivingen

In de loop van het semester werd de portefeuille meermaals herschikt volgens de hierboven beschreven selectiemethode.

#### 4.1.8 . 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.

#### 4.1.9 . 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.

#### 4.1.10 . Resultaatverwerking

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

## 4.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>5.392.223,21</b>	<b>10.027.670,37</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>5.038.179,31</b>	<b>9.700.816,52</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.038.179,31	9.700.816,52
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-999,59</b>	<b>-1.834,23</b>
B. Schulden	-999,59	-1.834,23
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>77.354,84</b>	<b>313.429,39</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.146,76	5.896,85
b. Fiscale tegoeden	79.620,22	342.437,36
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-33.982,40
c. Ontleningen (-)	-5.412,14	-922,42
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>308.796,80</b>	<b>57.982,16</b>
A. Banktegoeden op zicht	308.796,80	57.982,16
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-31.108,15</b>	<b>-42.723,47</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-31.108,15	-42.723,47
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>5.392.223,21</b>	<b>10.027.670,37</b>
A. Kapitaal	5.520.777,43	9.072.495,65
B. Deelneming in het resultaat	-45.568,72	-73.063,80
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-82.985,50	1.028.238,52

## 4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-58.226,48</b>	<b>958.133,05</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	454.729,49	722.310,45
D. Andere effecten	2.795,61	15.099,24
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-515.751,58	220.723,36
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>212.273,96</b>	<b>304.439,37</b>
A. Dividenden	191.502,62	276.895,31
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		1.657,15
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-136,55	-26,02
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	20.907,89	25.912,93
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>813,25</b>	<b>3.133,48</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	790,50	3.133,48
B. Andere	22,75	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-238.527,77</b>	<b>-234.356,62</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.590,75	-21.611,13
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.980,40	-1.494,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse IC	-116.708,23	-148.469,92
Klasse R	-638,83	-587,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-116.069,40	-147.881,97
Klasse IC	-24.604,42	-7.845,00
E. Administratiekosten (-)	-5.651,09	-3.323,05
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.996,62	-6.229,97
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-23.082,32	-22.268,18
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.514,73	-11.684,70
J. Taksen	-4.997,47	-9.170,26
Klasse IC	-9,91	-12,72
Klasse R	-4.987,56	-9.157,54
K. Andere kosten (-)	1.598,26	-2.260,04
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-25.440,56</b>	<b>73.216,23</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-83.667,04</b>	<b>1.031.349,28</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>681,54</b>	<b>-3.110,76</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-82.985,50</b>	<b>1.028.238,52</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-128.554,22</b>	<b>955.174,72</b>
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-82.985,50	1.028.238,52
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-45.568,72	-73.063,80
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>128.554,22</b>	<b>-955.174,72</b>

## 4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>AANDELEN</b>						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>5.038.179,31</u>	<u>100,00%</u>	<u>93,43%</u>
<u>MARKT</u>						
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>2.427.638,36</b>	<b>48,18%</b>	<b>45,02%</b>
APTARGROUP INC	866	USD	121,96	89.929,21	1,79%	1,67%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	399	USD	257,23	87.389,65	1,73%	1,62%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	246	USD	502,65	105.284,94	2,09%	1,95%
CENCORA INC	403	USD	337,75	115.895,31	2,30%	2,15%
CME GROUP INC	445	USD	273,08	103.470,22	2,05%	1,92%
CMS ENERGY CORP	1.730	USD	69,93	103.008,98	2,04%	1,91%
COCA-COLA CO/THE	1.735	USD	69,91	103.277,15	2,05%	1,92%
COLGATE-PALMOLIVE CO	1.425	USD	79,02	95.877,64	1,90%	1,78%
CONSOLIDATED EDISON INC	1.213	USD	99,32	102.580,07	2,04%	1,90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	670	USD	161,96	92.394,91	1,83%	1,71%
KIMBERLY-CLARK CORP	922	USD	100,89	79.203,53	1,57%	1,47%
MARSH & MCLENNAN COS	595	USD	185,52	93.988,16	1,87%	1,74%
MASTERCARD INC - A	200	USD	570,88	97.216,57	1,93%	1,80%
MCDONALD'S CORP	386	USD	305,63	100.449,73	1,99%	1,86%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1.830	USD	53,83	83.876,62	1,66%	1,56%
PEPSICO INC	823	USD	143,52	100.572,15	2,00%	1,87%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	731	USD	143,31	89.198,87	1,77%	1,65%
REALTY INCOME CORP	1.972	USD	56,37	94.649,96	1,88%	1,76%
REPUBLIC SERVICES INC	478	USD	211,93	86.255,30	1,71%	1,60%
ROPER TECHNOLOGIES INC	232	USD	445,13	87.930,66	1,75%	1,63%
S&P GLOBAL INC	224	USD	522,59	99.672,32	1,98%	1,85%
TJX COMPANIES INC	834	USD	153,61	109.081,48	2,17%	2,02%
VISA INC-CLASS A SHARES	343	USD	350,71	102.425,42	2,03%	1,90%
WASTE MANAGEMENT INC	539	USD	219,71	100.833,32	2,00%	1,87%
YUM! BRANDS INC	801	USD	151,28	103.176,19	2,05%	1,91%
<b>Zwitserland</b>				<b>651.729,13</b>	<b>12,94%</b>	<b>12,09%</b>
GALENICA AG	1.096	CHF	97,70	115.077,06	2,28%	2,13%
NESTLE SA-REG	1.279	CHF	78,74	108.230,48	2,15%	2,01%
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	696	CHF	143,50	107.335,84	2,13%	1,99%
SWISSCOM AG-REG	167	CHF	575,50	103.286,94	2,05%	1,92%
SWISS PRIME SITE-REG	839	CHF	123,20	111.085,22	2,21%	2,06%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	165	CHF	601,80	106.713,59	2,12%	1,98%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>386.113,88</b>	<b>7,66%</b>	<b>7,16%</b>
COMPASS GROUP PLC	3.775	GBP	23,64	102.205,81	2,03%	1,89%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.035	GBP	89,52	106.113,73	2,10%	1,97%
RELX PLC	2.413	GBP	30,20	83.459,43	1,66%	1,55%
UNILEVER PLC	1.695	GBP	48,60	94.334,91	1,87%	1,75%
<b>Duitsland</b>				<b>302.880,22</b>	<b>6,01%</b>	<b>5,62%</b>
ALLIANZ SE-REG	286	EUR	390,50	111.683,00	2,22%	2,07%
DEUTSCHE BOERSE AG	439	EUR	223,70	98.204,30	1,95%	1,82%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3.362	EUR	27,66	92.992,92	1,84%	1,73%
<b>Frankrijk</b>				<b>297.151,32</b>	<b>5,90%</b>	<b>5,51%</b>
AIR LIQUIDE SA	566	EUR	160,26	90.707,16	1,80%	1,68%
DANONE	1.352	EUR	76,78	103.806,56	2,06%	1,93%
ORANGE	7.228	EUR	14,20	102.637,60	2,04%	1,90%
<b>Spanje</b>				<b>229.906,53</b>	<b>4,56%</b>	<b>4,26%</b>
IBERDROLA SA	6.378	EUR	18,47	117.769,77	2,34%	2,18%
LOGISTA INTEGRAL SA	3.723	EUR	30,12	112.136,76	2,22%	2,08%
<b>België</b>				<b>201.321,75</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,73%</b>
ACKERMANS & VAN HAAREN	434	EUR	232,00	100.688,00	2,00%	1,87%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	1.325	EUR	75,95	100.633,75	2,00%	1,86%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>Zweden</b>				<b>117.945,51</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,19%</b>
INVESTOR AB-B SHS	3.865	SEK	330,40	117.945,51	2,34%	2,19%
<b>Italië</b>				<b>112.398,00</b>	<b>2,23%</b>	<b>2,08%</b>
GENERALI	3.144	EUR	35,75	112.398,00	2,23%	2,08%
<b>Noorwegen</b>				<b>109.647,51</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,03%</b>
SPAREBANK 1 SMN	6.304	NOK	206,05	109.647,51	2,18%	2,03%
<b>Nederland</b>				<b>101.214,10</b>	<b>2,01%</b>	<b>1,88%</b>
KONINKLIJKE KPN NV	24.164	EUR	3,98	96.076,06	1,91%	1,78%
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	381	GBP	11,78	5.138,04	0,10%	0,10%
<b>Oostenrijk</b>				<b>100.233,00</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,86%</b>
TELEKOM AUSTRIA AG	11.137	EUR	9,00	100.233,00	1,99%	1,86%
<b>Totaal AANDELEN</b>				<b>5.038.179,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,43%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>5.038.179,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>93,43%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>308.796,80</b>		<b>5,73%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		308.796,80		5,73%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>308.796,80</b>		<b>5,73%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>76.355,25</b>		<b>1,42%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-31.108,15</b>		<b>-0,58%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>5.392.223,21</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	48,18%
Zwitserland	12,94%
Verenigd Koninkrijk	7,66%
Duitsland	6,01%
Frankrijk	5,90%
Spanje	4,56%
België	4,00%
Zweden	2,34%
Italië	2,23%
Noorwegen	2,18%
Nederland	2,01%
Oostenrijk	1,99%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	18,50%
Voeding en niet alcoholische dranken	11,79%
Telecommunicatie	9,83%
Verzekeringsmaatschappijen	8,43%
Energie en waterdistributie	6,42%

<b>Per sector</b>	
Vastgoedmaatschappijen	6,21%
Horeca	6,07%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,58%
Banken, financiële instellingen	4,11%
Milieudiensten en recycling	3,71%
Diverse consumptiegoederen	3,67%
Tabak en alcohol	2,23%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,17%
Diverse sectoren	1,98%
Chemie	1,80%
Verpakking industrie	1,79%
Bouwsector, bouw materiaal	1,75%
Internet en Internet diensten	1,73%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,66%
Papier en hout	1,57%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
USD	48,18%
EUR	26,60%
CHF	12,94%
GBP	7,77%
SEK	2,34%
NOK	2,17%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

##### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	1.864.359,49	221.164,83	2.085.524,32
Verkopen	4.075.578,35	2.651.534,35	6.727.112,70
<b>Totaal 1</b>	<b>5.939.937,84</b>	<b>2.872.699,18</b>	<b>8.812.637,02</b>
Inschrijvingen	27.394,61	10.635,00	38.029,61
Terugbetalingen	2.152.425,26	2.438.066,01	4.590.491,27
<b>Totaal 2</b>	<b>2.179.819,87</b>	<b>2.448.701,01</b>	<b>4.628.520,88</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	9.252.746,48	6.462.731,33	7.817.220,01
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>40,64%</b>	<b>6,56%</b>	<b>53,52%</b>

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	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Kap		0,97	53,11		0,253	52,855		52,855	
Klasse R - Kap	26.614,03	122.814,00	53.772,79	13.169,00	20.349,525	46.592,263	178,00	20.789,187	25.981,076
<b>TOTAAL</b>			<b>53.825,90</b>			<b>46.645,118</b>			<b>25.981,076</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Kap		2.089,76		601,37		124.708,37
Klasse R - Kap	5.287.447,44	23.835.278,81	2.700.832,94	4.154.501,48	38.029,61	4.465.782,90
<b>TOTAAL</b>	<b>5.287.447,44</b>	<b>23.837.368,57</b>	<b>2.700.832,94</b>	<b>4.155.102,85</b>	<b>38.029,61</b>	<b>4.590.491,27</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse IC - Kap	114.343,24	2.153,03	127.175,48	2.406,12		
Klasse R - Kap	10.339.358,52	192,28	9.900.494,89	212,49	5.392.223,21	207,54
<b>TOTAAL</b>	<b>10.453.701,76</b>		<b>10.027.670,37</b>		<b>5.392.223,21</b>	

#### 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.

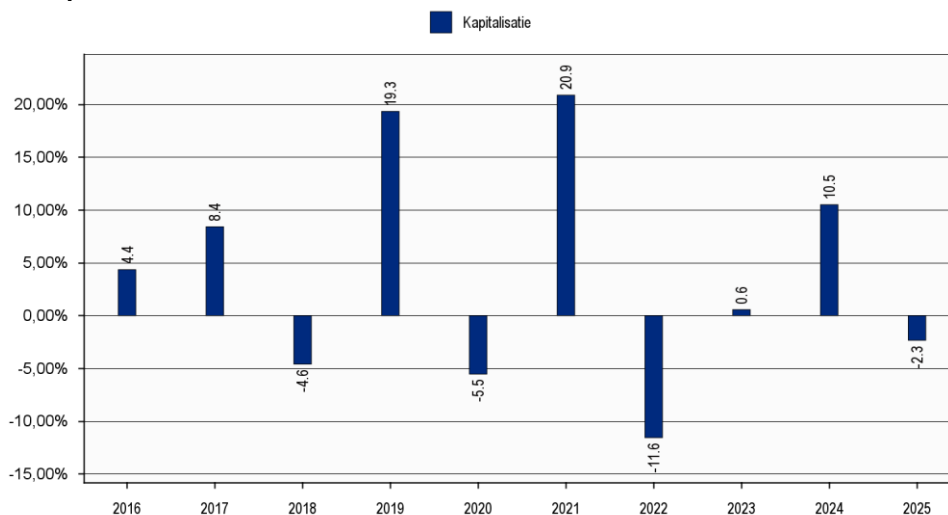
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* 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



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-2,33% (in EUR)	2,77% (in EUR)	3,02% (in EUR)	3,51% (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:

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

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 (BE6241142650) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	2,90%
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.	0,27%

#### 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	Compartment	Bedrag
20.02.25	LOW VOLATILITY EQUITY	790,50

##### NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

##### NOTA 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

##### NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

##### NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

##### NOTA 6 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening is positief omdat de FSMA Commercial Fees voor het aanslagjaar 2024 betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

##### NOTA 7 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omwille van een terugbetaling van belastingen (2023).

##### NOTA 8 - 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) : 6.187,50 EUR Incl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

In totaal bedroegen de niet door de BEVEK betaalde vergoedingen van de commissaris(sen) voor niet-audit activiteiten 18.000 EUR Excl. btw.

##### NOTA 9 - 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 informatieverzameling over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

##### NOTA 10 – Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

LOW VOLATILITY EQUITY	30-06-25	30-06-2025 Aangepast
Holdings en financiële maatschappijen	26,09%	17,98%
Banken, financiële instellingen	23,92%	3,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,07%	6,07%
Energie en waterdistributie	5,98%	5,98%
Vastgoedmaatschappijen	4,16%	4,14%
Grafische kunst en uitgeverijen	4,07%	1,99%
Verzekeringsmaatschappijen	4,01%	8,02%
Horeca	4,01%	5,95%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,98%	11,96%
Milieudiensten en recycling	3,87%	3,87%
Telecommunicatie	2,03%	10,29%
Diverse consumptiegoederen	2,01%	3,92%
Tabak en alcohol	2,00%	1,99%
Kleinhandel en warenhuizen	1,97%	0,00%
Bouwsector, bouw materiaal	1,96%	1,96%
Papier en hout	1,95%	1,95%
Internet en Internet diensten	1,92%	1,92%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,00%	1,96%
Diverse sectoren	0,00%	2,08%
Chemie	0,00%	1,99%
Verpakking industrie	0,00%	2,04%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

### 5.1 . BEHEERVERSLAG

#### 5.1.1 . 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.

#### 5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 5.1.3 . 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](http://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 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](http://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 . Financiële 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

Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen.

### 5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Het gevoerde 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

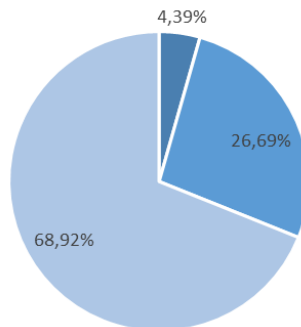
Wat betreft het obligatiegedeelte zoeken we voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen wordt.

### Verdeling activa

Op 31 december 2025 was de portefeuille voor ongeveer 95,61% belegd in beleggingsfondsen en trackers, terwijl de overige 4,39% werd aangehouden in cash. Meer bepaald bestond de portefeuille voor 68,92% uit aandelenfondsen en voor 26,69% uit obligatiefondsen.

## DLF III Value & Dynamic: verdeling activa

■ Zichtrekening ■ Obligatiefonds ■ Aandelenfonds

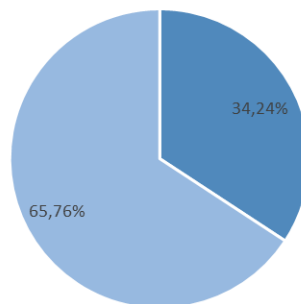


### Muntverdeling

Ongeveer 65,76% van de portefeuille was op het einde van 2025 belegd in euro, terwijl ongeveer 34,24% belegd was in Amerikaanse dollar.

## DLF III Value & Dynamic: muntverdeling

■ USD ■ EUR



### Performance

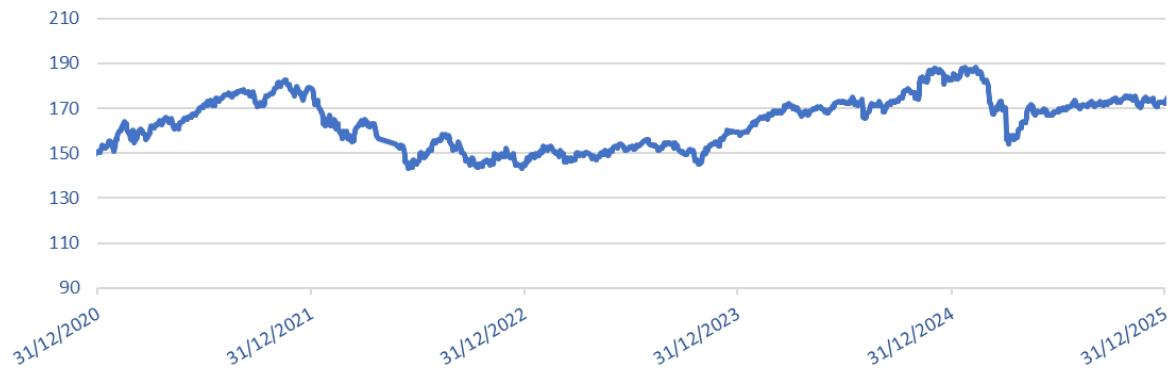
Over 2025 haalde de R-klasse kap. een return van -5,69%. De zwakkere prestatie was mede te wijten aan de relatief hoge operationele kosten vanwege de gedaalde activa onder beheer, die op het jaareinde uitkwamen op slechts ongeveer € 1,64 miljoen.

De waarde-georiënteerde fondsen zoals ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (-2,81% in EUR) en FIDELITY FUNDS AMERICA -A- dis (-3,52% in EUR) eindigden het jaar in lokale munt mooi in het groen, maar zorgden voor een negatieve contributie aan het rendement vanwege de sterke depreciatie van de dollar.

Ook de prestaties van de op groei toegespitste fondsen ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (-0,12% in EUR) en US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (-9,02% in EUR), eindigden in het rood vanwege de hogere blootstelling aan de Amerikaanse aandelenmarkten.

In tegenstelling tot de aandelenfondsen, eindigden de obligatiefondsen het jaar allen positief. De beste prestatie kwam van het fonds PIMCO Diversified Income (+7,97% in EUR), terwijl de slechtste prestatie kwam van het fonds Lazard Convertible Global (+0,67%).

## DLF III Value & Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



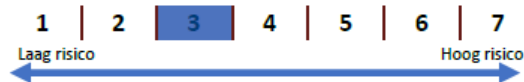
### Verschuivingen

Er werden enkel transacties doorgevoerd in het kader van uittredingen. Voor het overige vonden er geen specifieke strategische verschuivingen plaats.

### 5.1.8 . 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 normaliseerde de rentecurve verder. Dit was enerzijds te danken aan de dalingen van de kortetermijnrente vanwege de monetaire versoepeling van de centrale banken, en anderzijds door de hogere langetermijnrente. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

### 5.1.9 . 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.

### 5.1.10 . Resultaatverwerking

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

**5.2 . BALANS**

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>1.637.162,06</b>	<b>3.238.649,85</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>1.564.925,47</b>	<b>3.231.625,33</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.564.925,47	3.231.625,33
<b>III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar</b>	<b>-302,89</b>	<b>-599,18</b>
B. Schulden	-302,89	-599,18
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>30.848,39</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		19.798,04
b. Fiscale tegoeden		21.305,25
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-10.254,90
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>86.742,06</b>	
A. Banktegoeden op zicht	86.742,06	
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-14.202,58</b>	<b>-23.224,69</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-14.202,58	-23.224,69
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.637.162,06</b>	<b>3.238.649,85</b>
A. Kapitaal	1.770.925,71	2.868.699,01
B. Deelneming in het resultaat	89.947,85	-42.963,69
C. Overgedragen resultaat	-35.443,33	-43.090,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-188.268,17	456.005,24

## 5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-96.082,97</b>	<b>535.751,60</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-0,01	-111,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.761,06	473.087,02
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-106.844,02	62.776,16
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>7.769,81</b>	<b>7.563,95</b>
A. Dividenden	8.164,40	6.605,21
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	3,94	556,92
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-43,38	-1,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-355,15	403,06
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>4.155,63</b>	<b>1,12</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	629,16	
B. Andere	3.526,47	1,12
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-104.357,78</b>	<b>-87.305,12</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-911,99	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.212,62	-502,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-37.679,04	-48.730,18
Klasse R	-37.679,04	-48.730,18
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.290,95	-7.845,00
E. Administratiekosten (-)	-4.686,45	-1.730,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.818,94	-1.881,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.519,75	-18.444,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.410,99	-7.172,38
J. Taksen	2.245,93	5,89
K. Andere kosten (-)	-72,98	-1.004,82
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-92.432,34</b>	<b>-79.740,05</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-188.515,31</b>	<b>456.011,55</b>
<b>VI. Belastingen op het resultaat</b>	<b>247,14</b>	<b>-6,31</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-188.268,17</b>	<b>456.005,24</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-133.763,65</b>	<b>369.950,84</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-35.443,33	-43.090,71
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-188.268,17	456.005,24
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	89.947,85	-42.963,69
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>99.119,94</b>	<b>-404.927,10</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>34.643,71</b>	<b>35.443,33</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>		<b>-467,07</b>

## 5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>335.951,36</u>		<u>21,47%</u>	<u>20,52%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>67.227,47</u>		<u>4,30%</u>	<u>4,11%</u>
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	570	EUR	117,94	67.227,47	0,00%	4,30%	4,11%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>268.723,89</u>		<u>17,17%</u>	<u>16,41%</u>
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BO	622	EUR	107,97	67.157,34	0,00%	4,29%	4,10%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	528	EUR	127,18	67.151,04	0,00%	4,29%	4,10%
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	507	EUR	132,53	67.191,19	0,00%	4,29%	4,10%
PIMCO GIS DIVERSIFIED INCOME FUND INSTITUTIONAL EUR (HEDGED)	3.622	EUR	18,56	67.224,32	0,00%	4,30%	4,11%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>1.160.670,59</u>		<u>74,17%</u>	<u>70,90%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.160.670,59</u>		<u>74,17%</u>	<u>70,90%</u>
AMERICA FUND A USD DIS	20.089	USD	17,91	306.351,05	0,01%	19,58%	18,71%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND EUR CLASS B ACC S	10.260	EUR	27,34	280.508,40	0,01%	17,92%	17,14%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-FUSD	1.017	USD	326,38	282.624,60	0,04%	18,06%	17,26%
ROBECO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQUITIES FUND	3.490,61	EUR	83,42	291.186,54	0,01%	18,61%	17,79%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>68.303,52</u>		<u>4,36%</u>	<u>4,17%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>68.303,52</u>		<u>4,36%</u>	<u>4,17%</u>
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL - ACTION PC EUR	36	EUR	1.897,32	68.303,52	0,00%	4,36%	4,17%
<b>Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>1.564.925,47</b>		<b>100,00%</b>	<b>95,59%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>1.564.925,47</b>		<b>100,00%</b>	<b>95,59%</b>
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>86.742,06</b>			<b>5,30%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		86.742,06			5,30%
<b>TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>86.742,06</b>			<b>5,30%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-302,89</b>			<b>-0,02%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-14.202,58</b>			<b>-0,87%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>1.637.162,06</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
Luxemburg	50,51%
Ierland	22,22%
Nederland	18,61%
Frankrijk	4,36%
Finland	4,30%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector		
Beleggingsfondsen		68,51%
Holdings en financiële maatschappijen		31,49%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%</b>

Per munt		
EUR		62,36%
USD		37,64%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen		6.715,23	6.715,23
Verkopen	192.504,32	1.385.863,17	1.578.367,49
<b>Totaal 1</b>	<b>192.504,32</b>	<b>1.392.578,40</b>	<b>1.585.082,72</b>
Inschrijvingen	19.597,93		19.597,93
Terugbetalingen	156.917,14	1.275.267,33	1.432.184,47
<b>Totaal 2</b>	<b>176.515,07</b>	<b>1.275.267,33</b>	<b>1.451.782,40</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.979.236,86	2.058.468,58	2.515.079,08
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>0,54%</b>	<b>5,70%</b>	<b>5,30%</b>

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	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis		1.250,00	588,03			588,033	209,00	754,00	43,033
Klasse R - Kap	3.445,79	215.881,62	20.737,58		3.369,719	17.367,859		7.896,16	9.471,699
<b>TOTAAL</b>			<b>21.325,61</b>			<b>17.955,892</b>			<b>9.514,732</b>

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis		111.174,50			19.597,93	75.241,82
Klasse R - Kap	505.752,31	32.348.473,80		580.392,44		1.356.942,65
<b>TOTAAL</b>	<b>505.752,31</b>	<b>32.459.648,30</b>		<b>580.392,44</b>	<b>19.597,93</b>	<b>1.432.184,47</b>

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	55.648,51	94,64	63.762,47	108,43	4.365,86	101,45
Klasse R - Kap	3.307.388,54	159,49	3.174.887,38	182,80	1.632.796,20	172,39
<b>TOTAAL</b>	<b>3.363.037,05</b>		<b>3.238.649,85</b>		<b>1.637.162,06</b>	

**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.

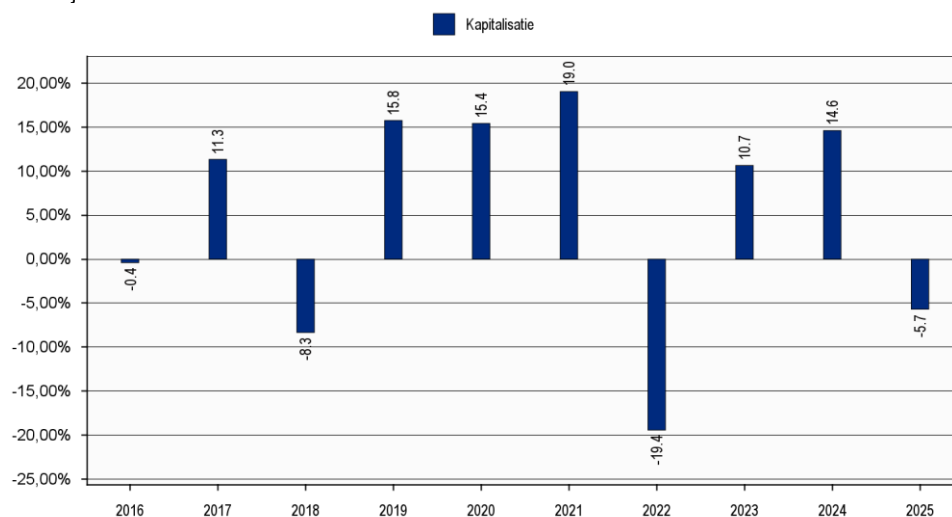
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* 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	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-5,69% (in EUR)	6,15% (in EUR)	2,69% (in EUR)	4,53% (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:

$$P (t; t+n) = ((NIW t+n) / (NIW t)) ^ (1/n) - 1$$

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 (BE0935044611) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	5,13%
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.	0,05%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2025. 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.	5,25%
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.	0,05%

### 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
11.08.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	162,40
15.09.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	191,25
24.09.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	137,62
19.12.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	137,89

#### NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek "III. B. Andere" van de resultatenrekening omvat voornamelijk een bedrag betaald door Dierickx Leys Private Bank N.V. aan het compartiment om de impact te beperken van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 welke door CACEIS niet volledig geprovisioneerd waren in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek "IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)" van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek "IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)" van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-) » van de resultatenrekening ligt veel hoger dan op 31.12.2024 omwille van de betaling van laattijdig gefactureerde facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die door CACEIS niet volledig waren geprovisioneerd in de kosten van deze boekjaren.

#### NOTA 6 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie.

#### NOTA 7 - Andere kosten

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

#### NOTA 8 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omwille van een terugbetaling van belastingen (2023).

#### NOTA 9 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

#### NOTA 10 - 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) : 6.187,50 EUR Incl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

In totaal bedroegen de niet door de BEVEK betaalde vergoedingen van de commissaris(sen) voor niet-audit activiteiten 18.000 EUR Excl. btw.

#### NOTA 11 - 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 informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

#### NOTA 12 – – Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

VALUE & DYNAMIC	30-06-25	30-06-2025 Aangepast
Beleggingsfondsen	51,20%	69,00%
Holdings en financiële maatschappijen	48,80%	31,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>