HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.25

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het prospectus en de documenten met de essentiële informatie.

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 5
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 5
1.2 . BEHEERVERSLAG 6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders 6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten 9
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS 14
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 15
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 16
1.5.1 . Samenvatting van de regels 16
1.5.2 . Wisselkoersen 17
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI 18
2.1 . BEHEERVERSLAG 18
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 18
2.1.2 . Beursnotering 18
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 18
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 20
2.1.5 . Distributeurs 20
2.1.6 . Index en benchmark 20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 20
2.1.8 . Toekomstig beleid 24
2.1.9 . Synthetische risico-indicator 24
2.2 . BALANS 25
2.3 . RESULTATENREKENING 26
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 27
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 27
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 28
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 29
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 29
2.4.5 . Rendementen 30
2.4.6 . Kosten 31
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 31
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY 33
3.1 . BEHEERVERSLAG 33
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 33
3.1.2 . Beursnotering 33
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 33
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 35
3.1.5 . Distributeurs 35
3.1.6 . Index en benchmark 35
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 35
3.1.8 . Toekomstig beleid 39
3.1.9 . Synthetische risico-indicator 39
3.2 . BALANS 40
3.3 . RESULTATENREKENING 41
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 42
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 42
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 43
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 44
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 44
3.4.5 . Rendementen 44
3.4.6 . Kosten 47
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 48
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE 49

4.1 . BEHEERVERSLAG **49**
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 49
4.1.2 . Beursnotering 49
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 49
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 52
4.1.5 . Distributeurs 52
4.1.6 . Index en benchmark 52
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 52
4.1.8 . Toekomstig beleid 55
4.1.9 . Synthetische risico-indicator 55
4.2 . BALANS **57**
4.3 . RESULTATENREKENING **58**
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **59**
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 59
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 61
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 62
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 63
4.4.5 . Rendementen 63
4.4.6 . Kosten 66
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 67
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY **68**
5.1 . BEHEERVERSLAG **68**
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 68
5.1.2 . Beursnotering 68
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 68
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 70
5.1.5 . Distributeurs 70
5.1.6 . Index en benchmark 70
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 71
5.1.8 . Toekomstig beleid 73
5.1.9 . Synthetische risico-indicator 73
5.2 . BALANS **75**
5.3 . RESULTATENREKENING **76**
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **77**
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 77
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 78
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 79
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 80
5.4.5 . Rendementen 80
5.4.6 . Kosten 82
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 83
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND **84**
6.1 . BEHEERVERSLAG **84**
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 84
6.1.2 . Beursnotering 84
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 84
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 86
6.1.5 . Distributeurs 86
6.1.6 . Index en benchmark 87
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 87
6.1.8 . Toekomstig beleid 88
6.1.9 . Synthetische risico-indicator 88
6.2 . BALANS **90**
6.3 . RESULTATENREKENING **91**
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **92**
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 92

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 93
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 93
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 94
6.4.5 . Rendementen 94
6.4.6 . Kosten 95
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 96
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC 97
7.1 . BEHEERVERSLAG 97
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 97
7.1.2 . Beursnotering 97
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 97
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer 99
7.1.5 . Distributeurs 99
7.1.6 . Index en benchmark 99
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 100
7.1.8 . Toekomstig beleid 102
7.1.9 . Synthetische risico-indicator 102
7.2 . BALANS 103
7.3 . RESULTATENREKENING 104
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 105
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25 105
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 105
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 106
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 106
7.4.5 . Rendementen 107
7.4.6 . Kosten 108
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 108

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 consulent, Voorzitter
- Peter van den Dam, Zelfstandig consulent, 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 consulent, 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 consulent, 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

- EQUITIES DBI – Klasse R, Klasse V
- GLOBAL GROWTH EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- PATRIMOINE – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- LOW VOLATILITY EQUITY – Klasse IC, Klasse R, Klasse V
- INVESTMENT GRADE BOND – Klasse R, Klasse V
- VALUE & DYNAMIC – Klasse R

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op 23 juli 2025 werd er in een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten tot het in vereffening stellen van het compartiment Equities DBI.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

- De rendementen die behaald worden in de verschillende compartimenten;

- De reglementaire en fiscale ontwikkelingen die van toepassing zijn op de BEVEK;

- De ontwikkeling van de belegde vermogens van de verschillende compartimenten;

- De overname van Dierickx Leys Private Bank N.V. door Delen Private Bank N.V.

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".

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

- EQUITIES DBI
- GLOBAL GROWTH EQUITY
- LOW VOLATILITY EQUITY
- INVESTMENT GRADE BOND
- VALUE & DYNAMIC

Stemrechten van de aandeelhouders

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

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

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

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

De duurzaamheidsrisico's waaraan de compartimenten met een ESG-benadering kunnen worden blootgesteld, kunnen op korte, middellange en lange termijn een impact hebben op de waarde van de beleggingen van de compartimenten. Wanneer een 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.

• overheidsemittenten waartegen financiële sancties lopen vanwege de Verenigde Naties.

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

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

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

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

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

Methodologie berekening risicoscore

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

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

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

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

De Taxonomieverordening

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

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

- Levert een substantiële bijdrage aan één van de volgende zes milieudoelstellingen :

° Bescherming van gezonde ecosystemen
° Mitigatie van klimaatverandering
° Preventie en bestrijding van verontreiniging
° Aanpassing aan klimaatverandering
° Transitie naar een circulaire economie, afvalpreventie en recycling
° Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen

- Doet geen ernstige afbreuk aan de overige milieudoelstellingen (Do No Significant Harm)

- Neemt (sociale) minimumgaranties in acht

- Voldoet aan technische screeningcriteria

De in de Taxonomieverordening opgenomen openbaarmakingsvereisten vormen een aanvulling op de regels in de SFDR richtlijn.
Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening :
1. de mitigatie van klimaatverandering,
2. de adaptatie aan klimaatverandering,
3. het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,
4. de transitie naar een circulaire economie,
5. de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming, en
6. het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.
Nadere bijzonderheden over de uitvoering van de Taxonomieverordening zijn eventueel te vinden in de specifieke fiches voor elk compartiment.

Controlerapporten : overschrijdingen HY2025

Patrimoine

Op grond van artikel 53 §1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 werd het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H20 had in oktober 2020 het fonds H20 Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse werd reeds eerder verkocht. De side-pocket was niet liquide en kon door de beheerder van het compartiment echter niet verkocht worden. In februari 2023 werd er reeds een partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen. Op 15 oktober 2024 werd er door H2O echter een inkoopprogramma voor alle uitstaande sidepockets gepresenteerd. De raad van bestuur heeft de H2O Allegro Side-Pockets ter verkoop aangeboden. Afwikkeling van deze verkoop, welke ten gunste kwam van de participanten van Patrimoine, vond op 21 mei 2025 plaats.

Het compartiment Patrimoine houdt twee obligaties van de inmiddels failliete onderneming Steilmann (ISIN : DE000A14J4G3 en DE000A12UAE0). Als gevolg van dit faillissement vindt er geen handel en dus geen prijsvorming meer plaats voor deze obligaties op een gereglementeerde markt. De waarde van beide obligaties vertegenwoordigde per medio 2025 geen waarde en dus geen op de NIW meer voor het compartiment.

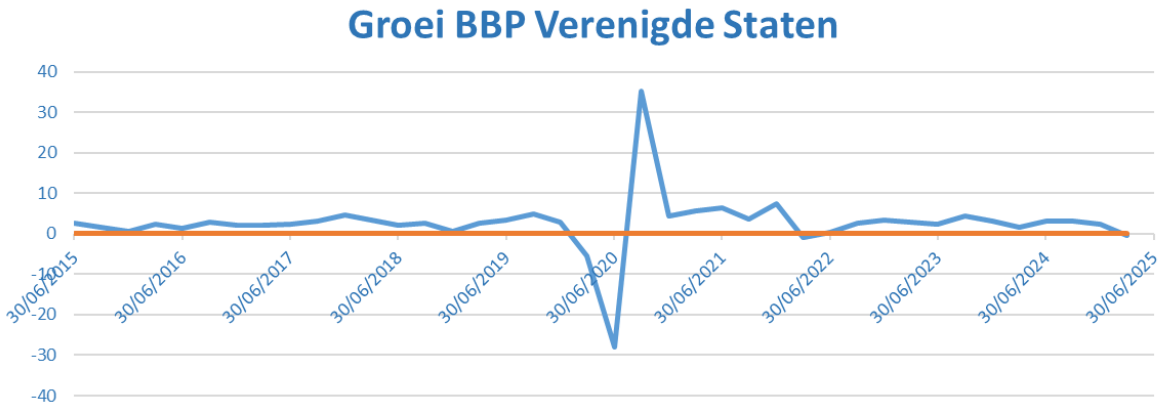
Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

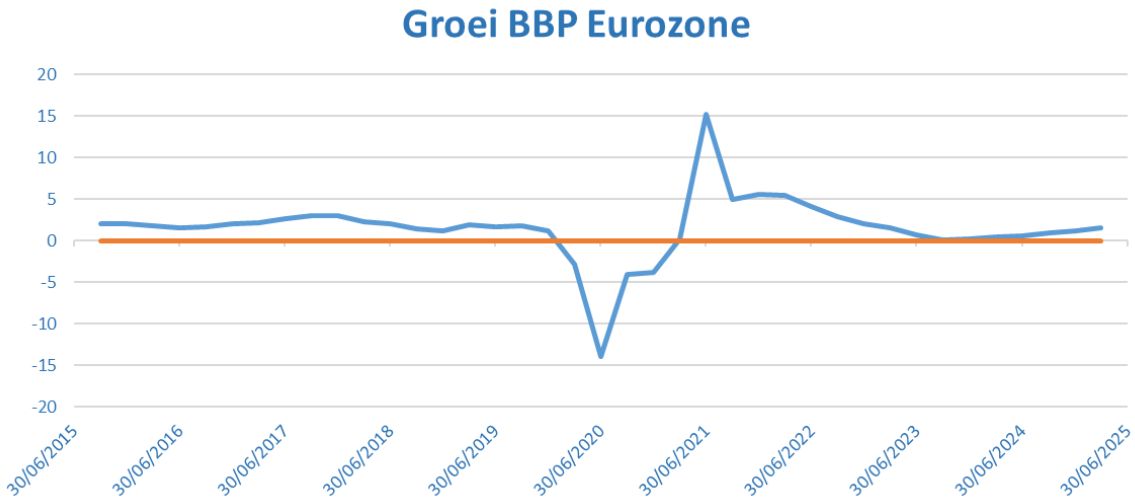
Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevond zich in de eerste helft van 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 anticipatie op de tarieven begin april zorgde voor een forse stijging van de import, in die mate zelfs dat de economische groei in de VS over het eerste kwartaal uitkwam op een krimp van 0,5 % op jaarbasis. Onderliggend bleef de brede economie wel mooi groeien ondanks het gemengde beeld van de economische indicatoren. Terwijl de arbeidsmarkt nog relatief solide bleef met een werkloosheidsgraad van 4,1%, daalden zowel de ISM Manufacturing PMI als de ISM Services PMI in mei onder de 50-puntengrens, wat wijst op een krimp in beide sectoren. Bovendien begon de afzwakkende dollar – met een daling van bijna 12% sinds het begin van het jaar – de internationale investeerders te verontrusten en versnelde het proces van dedollarisatie.



Europa

De Europese economie kreeg in de eerste helft van 2025 af te rekenen met externe schokken en geopolitieke spanningen, voornamelijk als gevolg van het Amerikaans protectionistisch beleid en de escalerende situatie in het Midden-Oosten. Europa ziet zich genoodzaakt 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 rente stapsgewijs te blijven verlagen. Hoewel de eurozone in de loop van het eerste semester in de richting van de ECB-doelstelling van 2 % zag evolueren, vormden schommelingen in energieprijzen en geopolitieke onzekerheid blijvende risico's. Ook de appreciatie van de euro tegenover de dollar drukte op de exportcompetitiviteit van de regio.



Azië

De Chinese economie kwam onder druk te staan door steeds scherpere Amerikaanse importheffingen, die in april opliepen tot 125% op Amerikaanse invoer en 145% op Chinese exportgoederen. De gevolgen van deze tarievenoorlog waren duidelijk voelbaar. De exportafhankelijke economieën in Azië werden rechtstreeks getroffen door de dalende vraag naar producten en de verhoogde kostenstructuren. Desondanks bleef China vasthouden aan een politiek van strategisch geduld, waarbij het in juni alsnog een (voorlopig) handelsakkoord met de VS bereikte. Het is echter duidelijk dat het protectionistische klimaat de Aziatische groei op middellange termijn onder druk zet. Andere Aziatische economieën, zoals Zuid-Korea en Japan, worden bovendien indirect getroffen door spanningen rond Amerikaanse smartphoneheffingen en

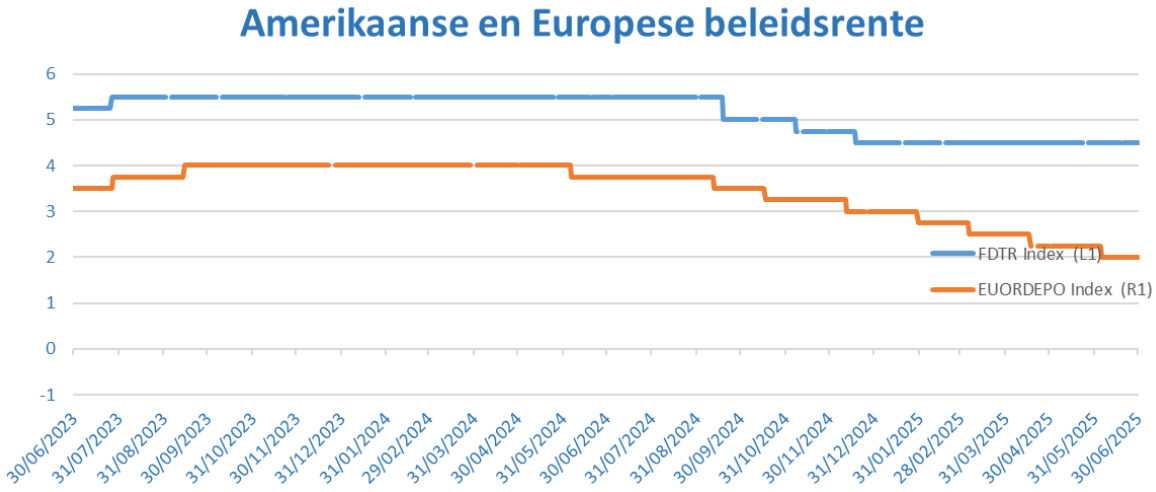
de toenemende globalisering van geopolitieke risico's. In deze context speelt India een steeds belangrijkere rol in de Aziatische economie. In 2025 heeft India Japan ingehaald en is het de vierde grootste economie ter wereld geworden, met een nominale BBP van $4,19 biljoen. Deze groei is te danken aan een combinatie van beleidsmaatregelen, infrastructuurgroei en enkele grote digitale initiatieven. Bovendien blijft India een strategisch productiecentrum, ondanks wereldwijde discussies over reshoring. De economische vooruitzichten voor India blijven positief, met een verwachte groei van het BBP tussen 6,3% en 6,8% voor het fiscale jaar 2025-26. Deze ontwikkelingen versterken India's rol als een belangrijke speler in de mondiale waardeketens en dragen bij aan de economische dynamiek in Azië.

MONETAIR BELEID VERENIGDE STATEN

Het monetaire beleid in de Verenigde Staten werd in de eerste helft van 2025 gekenmerkt door voorzichtigheid en afwachten. De Federal Reserve (FED) hield de beleidsrente ongewijzigd op een niveau tussen 4,25% en 4,50% gedurende het hele semester, 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 bemoeilijkt de beleidsruimte voor de centrale bank aanzienlijk.

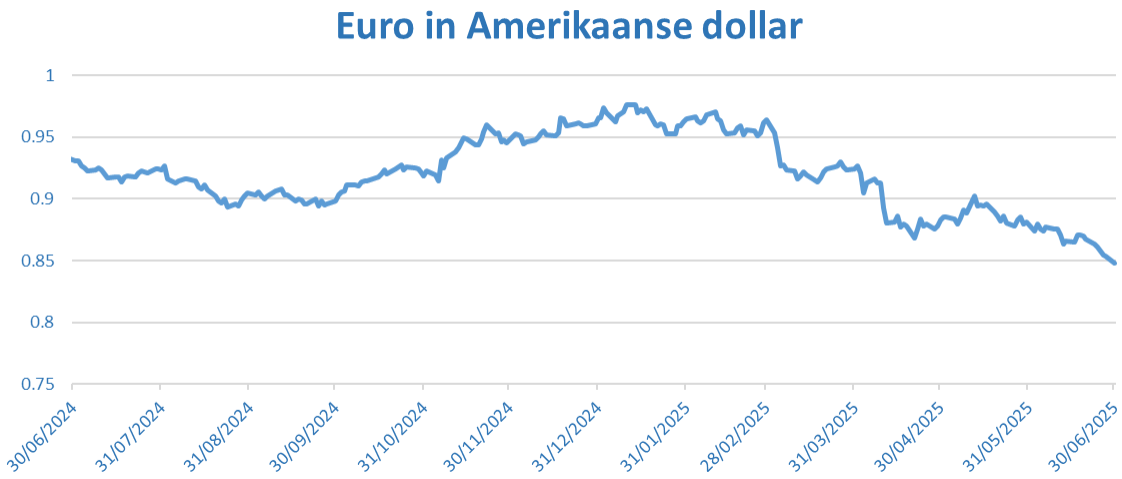
MONETAIR BELEID EUROPA

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%. ECB-voorzitter Christine Lagarde gaf aan dat het monetair beleid zich in de eindfase van de versoepelingscyclus bevindt, waarmee een rentepauze op korte termijn realistischer wordt. 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 blijven 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 bevindt zich in een lastig evenwicht tussen het ondersteunen van groei en het bewaken van prijsstabiliteit in een wereld die economisch én geopolitiek steeds turbulenter wordt.



WISSELMARKTEN

In de eerste helft van 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 in mei en juni deels tenietgedaan wanneer omgerekend naar euro's. Tegelijkertijd bleven centrale banken voorzichtig: de FED handhaafde haar rente, wachtend op inflatiedata, terwijl de ECB haar rente voorzichtig verder verlaagde. Samengevat weerspiegelt de wisselmarkt in H1 2025 het tanende vertrouwen in Amerikaans beleid en de geopolitieke onzekerheid, met een sterkere euro en een verzwakte dollar als zichtbaar gevolg.



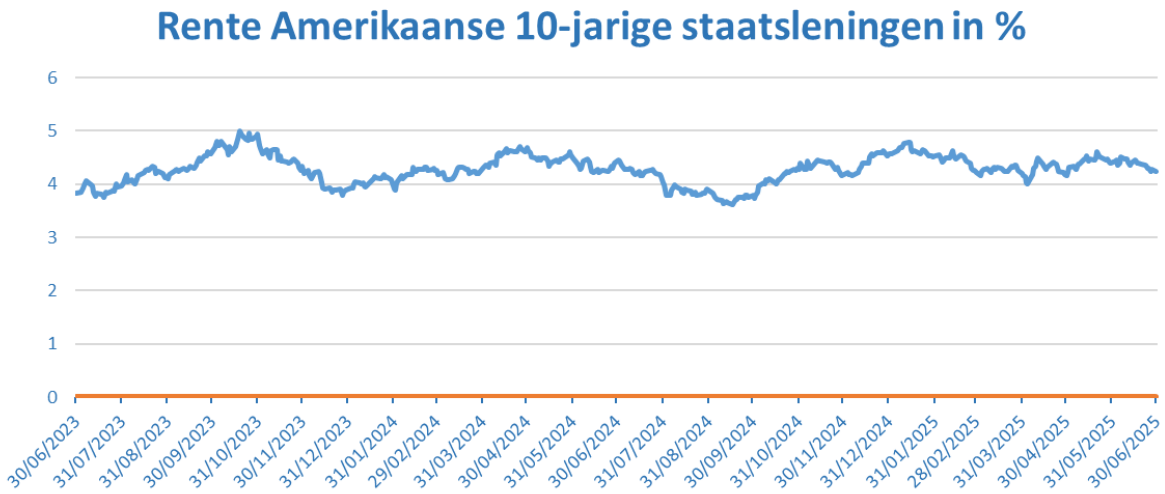
OBLIGATIEMARKTEN

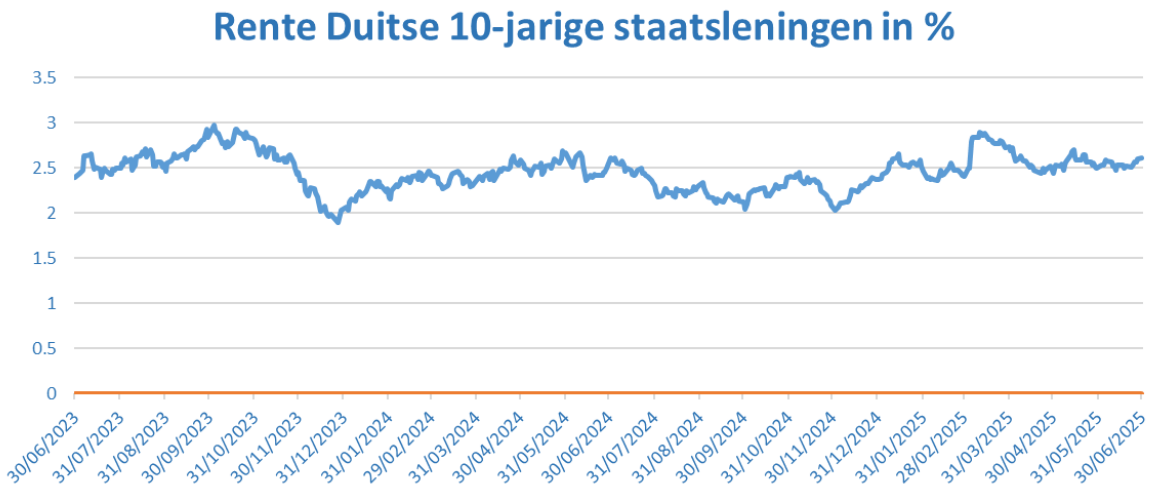
De obligatiemarkten kenden in de eerste helft van 2025 een uiterst beweeglijk en gelaagd verloop, onder invloed van geopolitieke spanningen, uiteenlopend monetair beleid en het onvoorspelbare optreden van de Amerikaanse president Donald Trump. Beleggers werden geconfronteerd met snel wisselende renteverwachtingen, vluchtgedrag richting veilige havens en oplopende zorgen over de houdbaarheid van het Amerikaanse begrotingsbeleid. In de Verenigde Staten daalde de tienjaarsrente vanaf het jaarbegin tot begin april met 57 basispunten tot ongeveer 4%. Deze terugval weerspiegelde de toegenomen risicoaversie bij beleggers, tegen een achtergrond van stijgende inflatievrees, geopolitieke onzekerheid en zwakkere economische indicatoren.

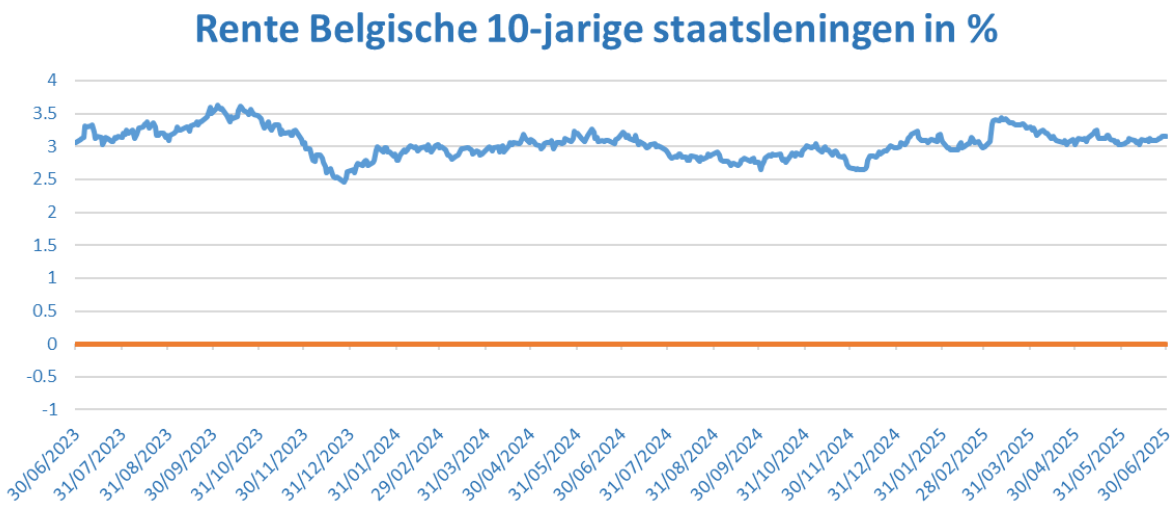
De Federal Reserve hield de beleidsrente onveranderd op 4,25%–4,50%, en gaf daarbij aan voorlopig een afwachtende, data-afhankelijke houding aan te houden. Vanaf april keerde het tij. Na enkele signalen van handelsde-escalatie en sterker dan verwachte Amerikaanse economische cijfers, steeg de tienjaarsrente opnieuw richting 4,5%. Deze opwaartse druk op de lange rente werd verder versterkt in mei, toen 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 begrotingsonzekerheid leidde tot een verlaging van de Amerikaanse kredietrating door Moody's — een signaal dat niet zonder gevolg bleef op de obligatiemarkten.

In Europa volgde een ander parcours. De Europese Centrale Bank (ECB) zette haar cyclus van renteverlagingen voort, 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, in combinatie met gunstige inflatiecijfers, zorgde voor een gunstig klimaat voor Europese obligaties.

Samengevat toonden de obligatiemarkten zich in de eerste jaarhelft van 2025 bijzonder gevoelig voor geopolitieke en monetaire signalen. In de Verenigde Staten zorgden de handelspolitiek, de oplopende staatsschuld en kredietwaardigheidszorgen voor verhoogde rentevolatiliteit en neerwaartse druk op obligatiekoersen. Europa kende daarentegen een stabieler verloop, geholpen door een versoepelend ECB-beleid en afnemende inflatie. Het renteverschil tussen beide regio's benadrukte de divergerende economische context — en de centrale rol van vertrouwen in de houdbaarheid van overheidsbeleid.







AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten kenden in de eerste jaarhelft van 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 zelfs nieuwe recordniveaus. Europese beleggers in Amerikaanse activa zagen hun rendement echter sterk getemperd door de aanhoudende verzwakking van de dollar, die sinds januari met ruim 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.

Tegen deze achtergrond hield de Federal Reserve de beleidsrente gedurende de volledige eerste jaarhelft stabiel, in afwachting van verdere data over inflatie en economische groei. De Europese Centrale Bank daarentegen zette haar renteverlagingscyclus voort en bracht de rente in juni terug naar 2%, wat de Europese markten enige steun bood.

Samenvattend kenden de aandelenmarkten een volatiele eerste jaarhelft. Voor Europese beleggers viel dit rendement echter flink lager uit door de zwakkere dollar. De volatiliteit bleef hoog, het vertrouwen broos en de geopolitieke risico’s nadrukkelijk aanwezig.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**25.818.724,60**	**38.851.056,18**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**25.110.168,35**	**38.017.060,96**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.563.442,20	4.324.617,93
B. Geldmarktinstrumenten	598.555,00	1.814.376,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.906.139,47	25.821.195,26
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.042.031,68	6.056.871,51
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-2.356,98**	**-3.928,58**
B. Schulden	-2.356,98	-3.928,58
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**511.645,99**	**-519.694,52**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	39.349,83	76.884,34
b. Fiscale tegoeden	498.625,80	519.870,38
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-26.329,64	-540.304,53
c. Ontleningen (-)		-576.144,71
V. Deposito's en liquide middelen	**361.575,81**	**1.579.345,81**
A. Banktegoeden op zicht	361.575,81	1.579.345,81
VI. Overlopende rekeningen	**-162.308,57**	**-221.727,49**
B. Verkregen opbrengsten	17.800,36	43.387,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-180.108,93	-265.115,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**25.818.724,60**	**38.851.056,18**
A. Kapitaal	18.555.314,00	28.754.211,32
B. Deelneming in het resultaat	29.426,72	-843.974,70
C. Overgedragen resultaat	8.356.987,28	7.275.887,14
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.123.003,40	3.664.932,42

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-827.102,49**	**3.831.155,23**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	39.766,54	-17.443,02
B. Geldmarktinstrumenten	19.662,01	10.472,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	501.774,10	2.945.093,34
D. Andere effecten	2.795,61	10.150,14
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100.451,84	454.852,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.491.552,59	428.030,03
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**281.543,56**	**427.540,71**
A. Dividenden	230.203,21	379.117,12
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	44.195,17	70.650,99
b.Deposito's en liquide middelen	198,23	13.742,74
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-308,67	-28,31
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	7.255,62	-35.941,83
III. Andere opbrengsten	**13.795,67**	**20.890,79**
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	3.075,55	20.640,38
B. Andere	10.720,12	250,41
IV. Exploitatiekosten	**-596.572,61**	**-606.830,31**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.484,19	-23.178,89
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-37.380,58	-3.273,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-223.009,64	-334.339,84
Klasse IC	-388,95	-347,46
Klasse R	-222.523,00	-333.384,30
Klasse V	-97,69	-608,08
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-116.951,53	-33.864,25
E. Administratiekosten (-)	-12.346,98	-19.000,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-26.418,91	-23.854,89
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-62.788,74	-84.861,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-82.837,96	-55.711,06
J. Taksen	-7.929,89	-14.186,21
Klasse IC	-6,27	-5,99
Klasse R	-10.236,54	-14.174,70
Klasse V	3,65	-5,52
K. Andere kosten (-)	-11.424,19	-14.560,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-301.233,38**	**-158.398,45**
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-1.128.335,87**	**3.672.756,42**
VI. Belastingen op het resultaat	**5.332,47**	**-7.824,00**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-1.123.003,40**	**3.664.932,42**

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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.

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	1,7912	AUD	1,6048	AUD
	0,9344	CHF	0,9631	CHF
	7,4608	DKK	7,4575	DKK
	0,8566	GBP	0,8479	GBP
	11,8791	NOK	11,4115	NOK
	11,1873	SEK	11,3500	SEK
	1,1739	USD	1,0718	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

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

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

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 kapitaalaangroei te realiseren door te investeren in aandelen die noteren op erkende beurzen in Europa en de Verenigde Staten. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

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

Voor de Uitkeringsaandelen heeft het compartiment bijkomend als doelstelling om jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 WIB 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

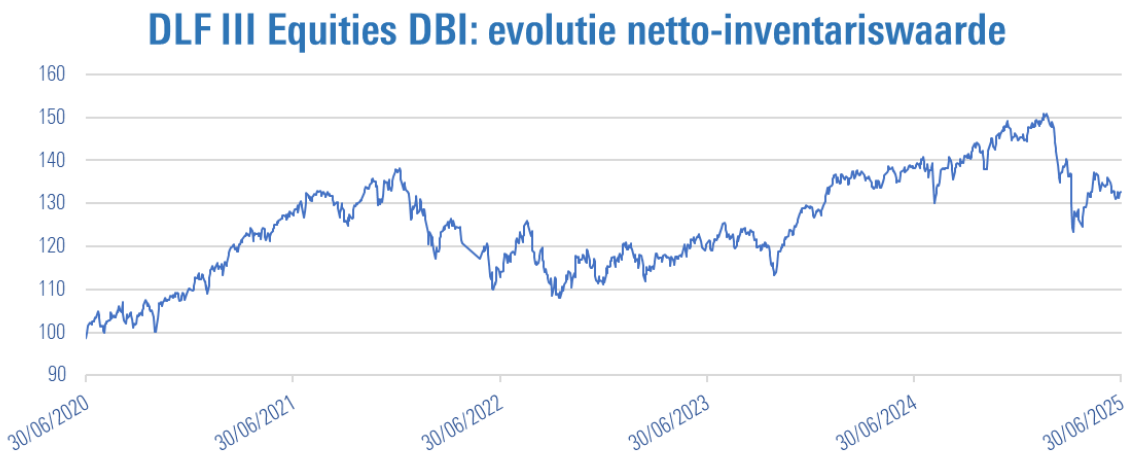
Het gevoerde beleid

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

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

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

Performance



Dierickx Leys Fund III DBI wordt actief beheerd, los van welke benchmark dan ook. Het C-klasse deelbewijs van het compartiment haalde een return van – 8,29 % over het eerste semester.

De aandelenportefeuille, die voor ongeveer twee derde in Amerikaanse aandelen is belegd, ondervond hinder van de daling van de Amerikaanse dollar, die in de eerste jaarhelft opliep tot 12 %, de sterkste daling op zo'n korte termijn sinds de jaren '70. Het effect op de portefeuille is door een toeval groter dan gewoonlijk. De dollar bevindt zich doorgaans tussen pariteit met de euro tot 1,25 dollar voor een euro. Net in het jaarbegin bevond de munt zich aan de sterke kant. De verzwakking richting 1,15 dollar voor een euro is op zich helemaal niets uitzonderlijk. Vermits prestaties meestal op het jaarbegin worden geherijkt valt de daling extra op.
Het overgrote deel van de Amerikaanse aandelen in portefeuille legde in de lokale munt een positief resultaat voor.
De reden van het grote gewicht in Amerikaanse aandelen is een gevolg van de keuze voor kwaliteit. De gekozen bedrijven onderscheiden zich van de concurrentie door een competitief voordeel dat hen op lange termijn een betere marktpositie oplevert. Het gaat om schaalvoordelen, immateriële activa zoals merken en patenten, netwerkeffecten of om een marktpositie die het voor de klanten moeilijk maakt om van leverancier te veranderen. De bedrijven die hierin het meest uitblinken zijn vooral in de V.S. te vinden.
Daarenboven presteerden aandelen uit de financiële sector zeer sterk, terwijl die omwille van kwaliteitseisen veel minder in deze portefeuille vertegenwoordigd zijn.
De defensiesector presteerde dit jaar ook zeer goed en is vanwege de duurzaamheidspolicy niet in de portefeuille vertegenwoordigd.

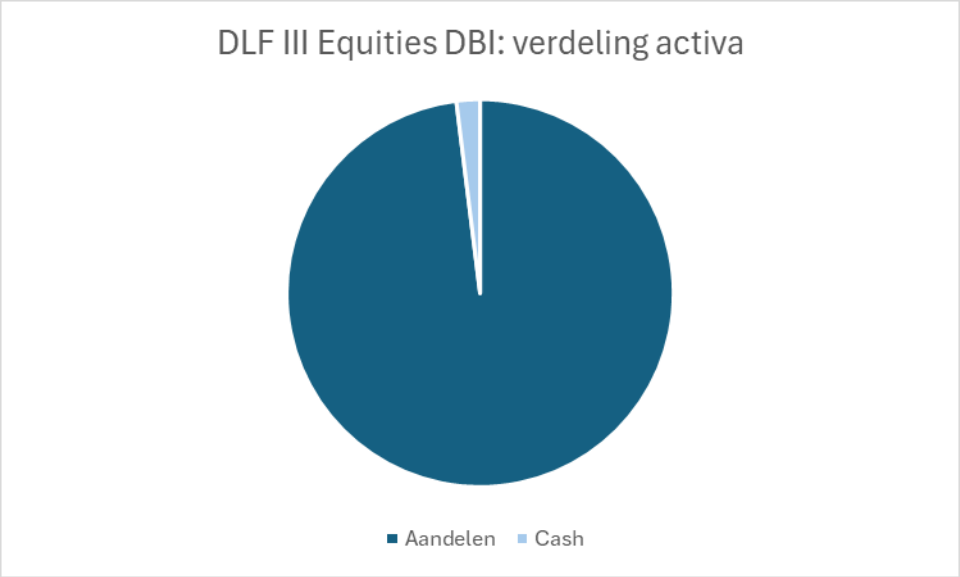
Vijf grootste winnaars over de eerste jaarhelft:

- Newmont Mining: profiteert volop van de stijgende goudprijs.
- Melexis: ondanks de onzekere tijden voor automotive gerelateerde aandelen kende Melexis een sterke heropstanding.
- Sofina: was stevig getroffen door de stijgende rente die de belangstelling voor private equity onderuit haalde. Nu de rente stabieler is keert de belangstelling terug.
- Anheuser-Busch: schuldafbouw is genoeg gevorderd om geen belemmering voor het aandeel meer te zijn. Gezien de productie in de V.S. komt het bedrijf goed weg bij de tarievenoorlog.
- Veeva: beloond voor uitstekende resultaten.

Vijf grootste verliezers over de eerste jaarhelft:

- Novo Nordisk: resultaten blijven uitstekend. Vrees voor concurrentie en prijsinmenging door de Amerikaanse regering houden het aandeel in de tang.
- LVMH: de luxe blijft onder druk als gevolg van de beperkte economische groei.
- Apple Computer: potentieel slachtoffer van de handelstarieven
- Salesforce: resultaten blijven stevig, maar de belangstelling voor het aandeel is verminderd.
- Copart: resultaten blijven sterk, maar vooruitzichten kwamen net beneden de verwachtingen uit.

Verdeling active



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

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

Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed in de eerste helft van 2025 geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt.

De selectie van aandelen is een driestappenproces.

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

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

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

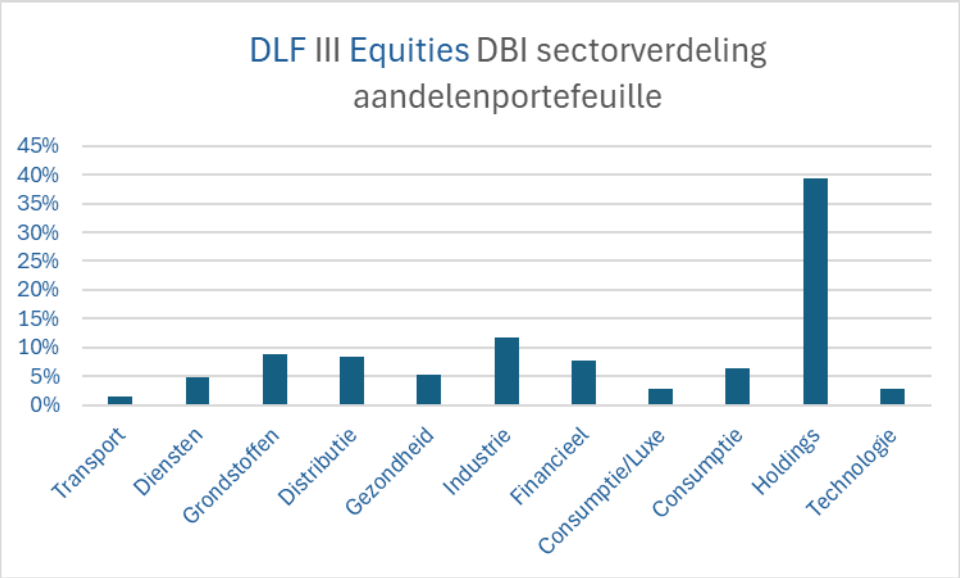
De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat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

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

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

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

Sectorale verdeling



Nieuw in de portefeuille:

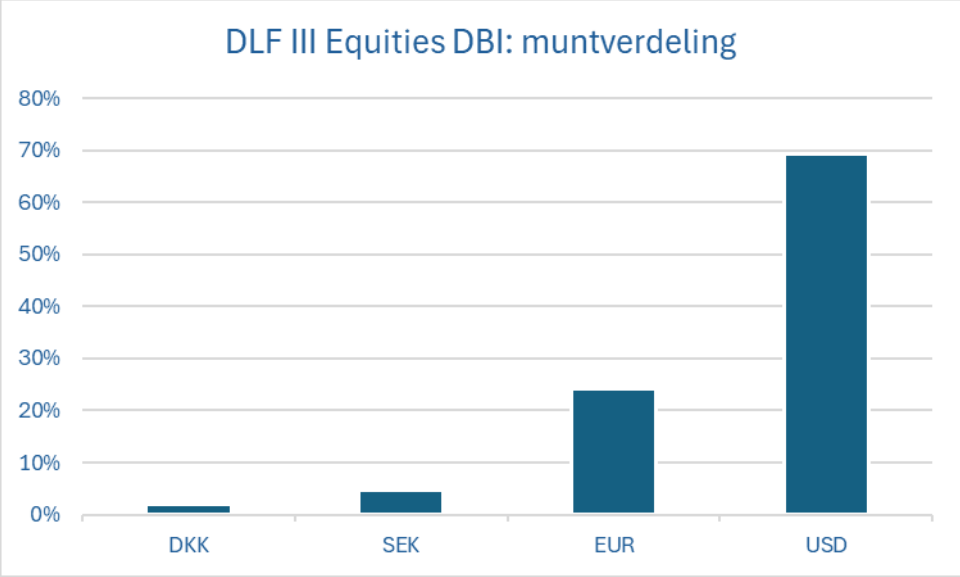
- Geen nieuwe namen

Uit de portefeuille

Ackermans & Van Haaren

Ackermans & van Haaren is een onafhankelijke gediversifieerde holding die focust op een beperkt aantal kernondernemingen met internationaal groeipotentieel. Het wordt geleid door een ervaren en multidisciplinair management team. AvH werpt zich op als actieve aandeelhouder die mee betrokken is bij de selectie van het management van de deelnemingen en bij het uitwerken van de lange termijn strategie. De operationele en financiële discipline en de strategische focus van de deelnemingen worden nauw opgevolgd door Ackermans & Van Haaren.

Muntverdeling



De portefeuille is voor het overgrote deel in de VS belegd omdat daar nu eenmaal de meest kwalitatieve ondernemingen te vinden zijn. Vermits de dollar ongeveer 12 % lager noteert dan in het jaarbegin had dit een negatieve invloed van 2,3 % op de portefeuillereturn. 23 % van de portefeuille is in euro belegd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Aandelen

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

Cash
De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0 % en 2 % van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes 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 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.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**3.530.642,39**	**5.075.254,86**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**3.489.041,15**	**5.034.503,17**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.489.041,15	5.034.503,17
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-323,95**	**-459,40**
B. Schulden	-323,95	-459,40
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**56.402,74**	**-101.999,45**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.146,55	2.453,58
b. Fiscale tegoeden	55.256,19	55.318,18
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-159.771,21
V. Deposito's en liquide middelen	**12.155,97**	**171.349,11**
A. Banktegoeden op zicht	12.155,97	171.349,11
VI. Overlopende rekeningen	**-26.633,52**	**-28.138,57**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-26.633,52	-28.138,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**3.530.642,39**	**5.075.254,86**
A. Kapitaal	2.259.165,68	3.155.360,02
B. Deelneming in het resultaat	20.773,08	-18.013,56
C. Overgedragen resultaat	1.594.287,66	1.561.658,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-343.584,03	376.250,29

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-274.276,31**	**403.734,30**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-18.549,02	336.029,99
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-255.727,29	67.704,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**26.648,67**	**47.321,77**
A. Dividenden	29.904,20	52.057,47
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		2.818,37
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.255,53	-7.554,07
III. Andere opbrengsten	**460,00**	**483,68**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	460,00	483,68
IV. Exploitatiekosten	**-97.145,99**	**-74.112,58**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.524,47	-1.902,35
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.950,83	-420,17
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-30.389,10	-41.483,25
Klasse R	-30.389,10	-41.032,51
Klasse V		-450,74
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.209,57	-3.922,50
E. Administratiekosten (-)	-1.919,38	-2.035,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.587,09	-3.119,49
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.277,32	-9.615,47
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.089,12	-8.923,06
J. Taksen	-1.614,75	-2.296,35
Klasse R	-1.619,39	-2.291,78
Klasse V	4,64	-4,57
K. Andere kosten (-)	-1.584,36	-394,23
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-70.037,32**	**-26.307,13**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-344.313,63**	**377.427,17**
VI. Belastingen op het resultaat	**729,60**	**-1.176,88**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-343.584,03**	**376.250,29**

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*3.489.041,15*	*100,00%*	*98,82%*
Verenigde Staten van Amerika				**2.328.495,28**	**66,74%**	**65,95%**
ADOBE INC	199	USD	386,88	65.586,85	1,88%	1,86%
ALPHABET INC-CL C	821	USD	177,39	124.067,97	3,56%	3,51%
AMAZON.COM INC	729	USD	219,39	136.248,51	3,91%	3,86%
APPLE INC	466	USD	205,17	81.449,27	2,33%	2,31%
BANK OF AMERICA CORP	1.711	USD	47,32	68.973,48	1,98%	1,95%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	377	USD	485,77	156.012,51	4,47%	4,42%
BOOKING HOLDINGS INC	32	USD	5.789,24	157.818,87	4,52%	4,47%
CISCO SYSTEMS INC	1.496	USD	69,38	88.420,56	2,53%	2,50%
COCA-COLA CO/THE	659	USD	70,75	39.719,09	1,14%	1,13%
COPART INC	770	USD	49,07	32.188,01	0,92%	0,91%
DANAHER CORP	339	USD	197,54	57.048,23	1,64%	1,62%
DOMINO'S PIZZA INC	233	USD	450,60	89.440,56	2,56%	2,53%
FORTINET INC	1.037	USD	105,72	93.394,93	2,68%	2,65%
HERSHEY CO/THE	641	USD	165,95	90.619,71	2,60%	2,57%
MASTERCARD INC - A	137	USD	561,94	65.584,00	1,88%	1,86%
MICROSOFT CORP	426	USD	497,41	180.514,26	5,17%	5,11%
MOODY'S CORP	298	USD	501,59	127.336,39	3,65%	3,61%
MSCI INC	202	USD	576,74	99.247,33	2,84%	2,81%
NEWMONT CORP	2.063	USD	58,26	102.389,90	2,93%	2,90%
OTIS WORLDWIDE CORP	1.021	USD	99,02	86.126,35	2,47%	2,44%
PALO ALTO NETWORKS INC	386	USD	204,64	67.292,28	1,93%	1,91%
PAYCHEX INC	500	USD	145,46	61.958,51	1,78%	1,75%
SALESFORCE INC	158	USD	272,69	36.704,03	1,05%	1,04%
UNION PACIFIC CORP	269	USD	230,08	52.725,24	1,51%	1,49%
UNITEDHEALTH GROUP INC	197	USD	311,97	52.356,00	1,50%	1,48%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	190	USD	287,98	46.612,60	1,34%	1,32%
VISA INC-CLASS A SHARES	227	USD	355,05	68.659,84	1,97%	1,94%
België				**254.211,34**	**7,28%**	**7,20%**
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.521	EUR	58,24	88.583,04	2,54%	2,51%
KBC ANCORA	1.277	EUR	58,40	74.576,80	2,13%	2,11%
MELEXIS NV	610	EUR	72,15	44.011,50	1,26%	1,25%
SOFINA	168	EUR	280,00	47.040,00	1,35%	1,33%
Frankrijk				**217.745,00**	**6,24%**	**6,17%**
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	183	EUR	444,60	81.361,80	2,33%	2,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	604	EUR	225,80	136.383,20	3,91%	3,86%
Nederland				**203.347,20**	**5,83%**	**5,76%**
ASML HOLDING NV	148	EUR	677,60	100.284,80	2,88%	2,84%
EXOR NV	1.204	EUR	85,60	103.062,40	2,95%	2,92%
Zweden				**161.796,03**	**4,64%**	**4,58%**
ASSA ABLOY AB-B	4.151	SEK	295,20	109.533,19	3,14%	3,10%
INVESTOR AB-B SHS	2.090	SEK	279,75	52.262,84	1,50%	1,48%
Ierland				**85.044,31**	**2,44%**	**2,41%**
ACCENTURE PLC-CL A	334	USD	298,89	85.044,31	2,44%	2,41%
Denemarken				**72.178,59**	**2,07%**	**2,04%**
NOVO NORDISK A/S-B	1.225	DKK	439,60	72.178,59	2,07%	2,04%
Israël				**59.748,90**	**1,71%**	**1,69%**
CHECK POINT SOFTWARE TECH	317	USD	221,25	59.748,90	1,71%	1,69%
Italië				**55.648,50**	**1,59%**	**1,58%**
MONCLER SPA	1.150	EUR	48,39	55.648,50	1,59%	1,58%
Luxemburg				**50.826,00**	**1,46%**	**1,44%**
BREDERODE	430	EUR	118,20	50.826,00	1,46%	1,44%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Totaal AANDELEN				**3.489.041,15**	**100,00%**	**98,82%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**3.489.041,15**	**100,00%**	**98,82%**
Banktegoeden op zicht				**12.155,97**		**0,34%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		12.155,97		0,34%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**12.155,97**		**0,34%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**56.078,79**		**1,59%**
ANDERE				**-26.633,52**		**-0,75%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**3.530.642,39**		**100,00%**

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	66,74%
België	7,28%
Frankrijk	6,24%
Nederland	5,83%
Zweden	4,64%
Ierland	2,44%
Denemarken	2,07%
Israël	1,71%
Italië	1,59%
Luxemburg	1,46%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	19,07%
Internet en Internet diensten	17,28%
Banken, financiële instellingen	13,82%
Elektronica en halfgeleiders	10,38%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,30%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,49%
Diverse dienstverleningen	4,77%
Kleinhandel en warenhuizen	3,91%
Bouwsector, bouwmateriaal	3,14%
Metalen en edelstenen	2,93%
Beleggingsfondsen	2,84%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,47%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,07%
Textiel en kleding	1,60%
Verkeer en vervoer	1,51%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,50%
Automobielindustrie	0,92%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
USD	70,89%
EUR	22,41%
SEK	4,63%
DKK	2,07%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	292.858,61
Verkopen	819.591,05
Totaal 1	**1.112.449,66**
Inschrijvingen	299,92
Terugbetalingen	765.429,78
Totaal 2	**765.729,70**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.090.897,23
Omloopsnelheid	**8,48%**

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			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	1.590,00	41.185,00	10.139,64		4.345,00	5.794,636	3,248	1.106,00	4.691,884
Klasse R - Kap	18.195,00	68.490,00	36.414,02	190,00	8.708,00	27.896,019		4.560,00	23.336,019
Klasse V - Kap			73,00		73,00				
TOTAAL			**46.626,66**			**33.690,655**			**28.027,903**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	149.778,00	4.138.125,33		471.960,10	299,92	115.327,58
Klasse R - Kap	2.127.042,40	8.155.281,64	25.703,20	1.188.930,65		650.102,20
Klasse V - Kap				92.222,36		
TOTAAL	**2.276.820,40**	**12.293.406,97**	**25.703,20**	**1.753.113,11**	**299,92**	**765.429,78**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.102.944,47	108,78	659.438,83	113,80	432.571,26	92,20
Klasse R - Kap	4.706.342,46	129,25	4.040.076,72	144,83	3.098.071,13	132,76
Klasse V - Kap	85.682,90	1.173,74				
TOTAAL	**5.894.969,83**		**4.699.515,55**		**3.530.642,39**	

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.

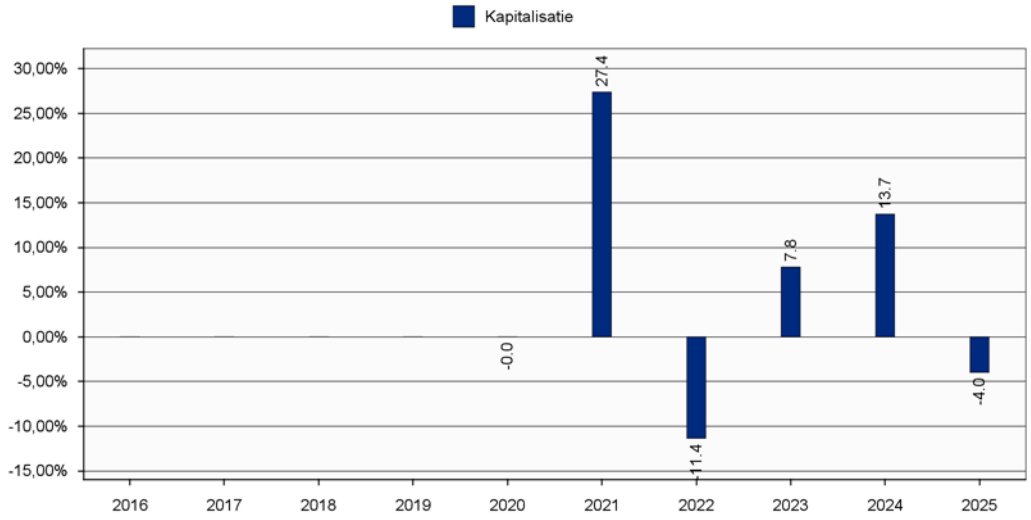
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-3,98% (in EUR)	5,59% (in EUR)	5,86% (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) = ([(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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6305899260) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	3,64%
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 (BE6305900274) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	3,64%
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%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is voor de klasse V positief omdat de ICB-Tax voor het aanslagjaar 2024, betaald in 2025, lager was dan de bestaande provisie ; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
20.02.25	EQUITIES DBI	460,00

NOTA 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 6 - Andere kosten

De rubriek “IV. K. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

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 - ESG-beleid en energietransitie

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs.

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Naast de uitsluiting wordt de ESG-score integraal meegenomen in de beleggingsbeslissingsprocedure. De ESG-Score integreert ecologische en/of sociale thema's en risico's zoals respect voor mensenrechten, goed bestuur, databescherming en veiligheid en diversiteit. Naargelang de sector of het bedrijf wordt de materialiteit van een kenmerk in acht genomen. Materiële ESG-thema's zijn gericht op een onderwerp, of een reeks verwante onderwerpen, die een gemeenschappelijke

reeks managementinitiatieven of een gelijkaardig type van toezicht vereisen. De thema's aanwerving, ontwikkeling, diversiteit, betrokkenheid en arbeidsverhoudingen van werknemers bijvoorbeeld vallen allemaal onder het materiële ESG-thema menselijk kapitaal. De beoordeling van materiële ESG-thema's gebeurt op het niveau van de subsector en wordt door Sustainalytics voortschrijdend bijgewerkt en geïntegreerd in de ESG-score. Op bedrijfsniveau kunnen materiële ESG-thema's worden verwijderd als ze niet relevant zijn voor het bedrijfsmodel van de onderneming.

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

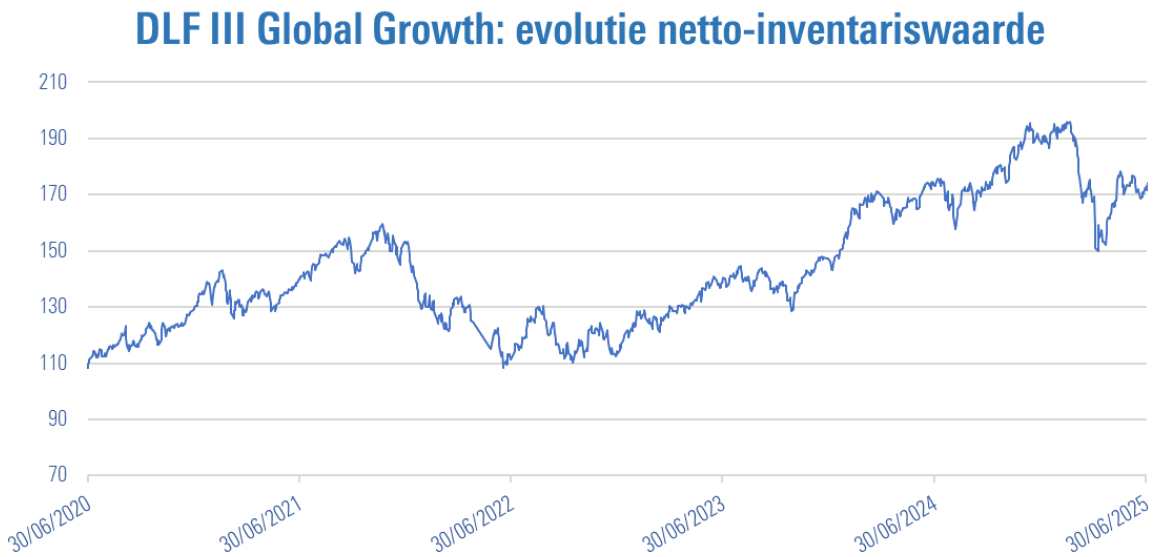
Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Het compartiment wordt actief beheerd: de beheerder beschikt over een discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het gevoerde 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



Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity Fund wordt actief beheerd. Over de eerste jaarhelft van 2025 haalde het compartiment met de R-klasse kap een return van -8,28%.

In de zoektocht naar kwalitatieve groeibedrijven komen we vaak in de Verenigde Staten uit. Het hogere gewicht in Amerikaanse aandelen gaf de portefeuille in de eerste jaarhelft van 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 geopoliteke omgeving.

De beste prestaties, alsook sommige van de slechtste prestaties, waren terug te vinden binnen de aandelenselectie binnen de gezondheidssector. Zo zagen we een forse koersstijging bij Veeva Systems (+37% in USD), waarvan de kwartaalresultaten boven de verwachtingen uitkwamen en de guidance werd opgetrokken. Voor de komende jaren zou het bedrijf een consistente mate van groei moeten kunnen realiseren, te danken aan een stijging van het onderliggende aantal klanten, alsook het aantal modules waar zij een abonnement op nemen. Daarnaast presteerde Idexx Laboratories (29,8% in USD) ook erg goed, te danken aan meevallende kwartaalresultaten. Het bedrijf kenmerkt zich door enkele zeer kwalitatieve elementen zoals een hoge mate van recurrente omzet, hoge operationele marges en een management dat kan teren op een mooi historisch trackrecord op vlak van waardecreatie. Daarnaast situeert het bedrijf zich in een aantrekkelijke nichesector die bovendien profiteert van verschillende onderliggende demografische rugwinden. Intuitive Surgical (+4,1% in USD) eindigde het semester in lokale munt in de plus, maar omgerekend naar euro in de min. De Amerikaanse sectorgenoten Zoetis (-3,7% in USD), Danaher (-13,7% in USD) en Eli Lilly (-13,7% in USD) eindigden allen in het rood, maar het was voornamelijk het Deense Novo Nordisk (-28,4% in EUR) die de prestatie negatief impacteerde. Ondanks recente tegenvallers met betrekking tot onderzoeksdata bij Novo Nordisk bleven de financiële resultaten van het bedrijf evenwel solide, al werd de outlook negatief bijgesteld. Hoewel andere grote farmaspelers meer en meer de kernmarkt van het bedrijf betreden, denken we dat Novo Nordisk (en Eli Lilly) nog verschillende jaren voorsprong genieten en aldus een grotere kans hebben om deze snel groeiende markt in grote mate naar zich toe te trekken.

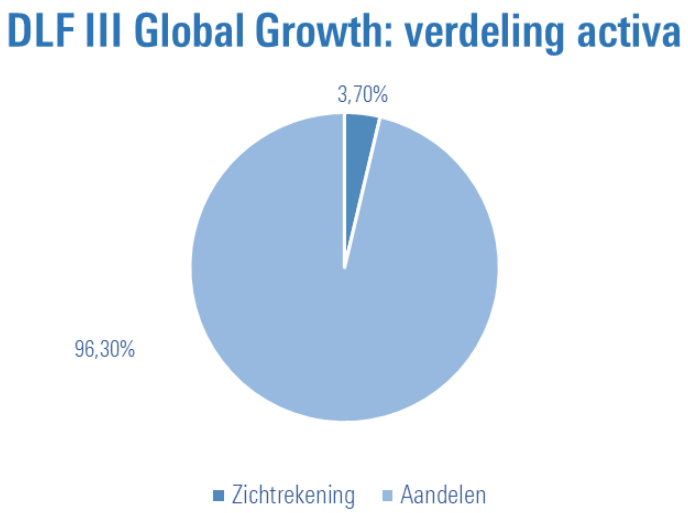
Binnen de technologiesector zorgde Intuit (+25,8% in USD) voor de beste prestatie. Naast solide kwartaalresultaten werd ook de guidance voor het volledige boekjaar opgetrokken. Intuit heeft onderliggend enkele zeer sterke competitieve voordelen zoals een hoge mate van switching costs en een sterk netwerk effect. Ook Microsoft (+18,5% in USD), NVIDIA (+17,7% in USD) en TSMC (+15,6% in USD) deden het prima. De koersstijgingen bij Palo Alto Networks (+12,5% in USD), Fortinet (+11,9% in USD) en ServiceNow (+11,6% in USD) waren net niet sterk genoeg om het wisselkoerseffect te compenseren. ASML (+0,4%) bleef nipt in het groen. Achterblijvers waren Alphabet (-6,6% in USD), Adobe (-13% in USD), Apple (-17,9% in USD) en Salesforce (-18,2% in USD).

Binnen de sector van de discretionaire consumentengoederen wist enkel Booking Holdings (+17% in USD) te overtuigen. De verder matige positieve bijdragen van Ferrari (+1,7% in EUR) en Hermes (+0,04%) wisten de negatieve bijdragen van Moncler (-2,9% in EUR), On Holding (-16,1% in EUR), Chipotle Mexican Grill (-6,9% in USD) en LVMH (-29% in EUR) niet te compenseren. Die laatste zat verveelt met de Chinese consumenten die de vinger op de knip hielden, mede door een afgenomen koopkracht en een dalend consumentenvertrouwen. Daarnaast ondervonden ze negatieve effecten van geopolitieke spanningen, zoals de handelsconflicten tussen de VS en de EU, die de luxe-industrie onder druk zetten.

Van de overige namen in portefeuille deden voornamelijk Monster Beverage (+19,2% in USD), L'Oreal (+8,1% in EUR), Adyen (+8,5% in EUR) en EQT AB (+6,3% in EUR) het goed. De koersstijgingen van Mastercard (+7% in USD) en VISA (+12,7% in USD) waren niet sterk genoeg om het wisselkoerseffect te compenseren. MSCI (-3,3% in USD) en Copart (-14,5% in USD) bleven achter. Die laatste zat verveelt met tijdelijk zwakkere resultaten. Copart blijft evenwel de onbetwiste leider op de nichemarkt van autoveilingen voor beschadigde voertuigen. Op de Noord-Amerikaanse thuismarkt is het bedrijf met voorsprong het nummer 1 en genereert het consistent, op basis van een peer-to-peer vergelijking, de hoogste operationele winstmarges in de sector.

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

Verdeling activa



De beheerder verkiest de markt niet te timen. De portefeuille is dan ook zo goed als elk moment voor bijna 100 % in aandelen belegd. De cashpositie blijft beperkt tot enkele procenten van het totaal om eventuele uittredingen op te vangen.

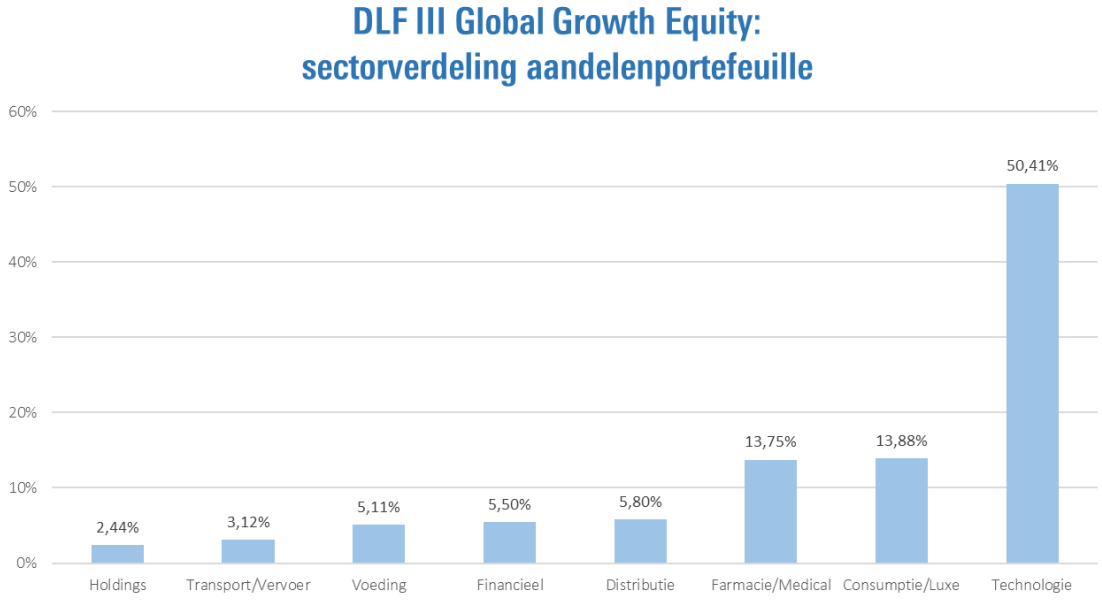
Aandelenportefeuille

De beheerder van het compartiment deed 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



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 50,4% op het einde van de eerste jaarhelft van 2025.

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

Nieuw in de portefeuille:

Eli Lilly
Eli Lilly is een Amerikaans farmaceutisch bedrijf dat innovatieve geneesmiddelen ontwikkelt op het gebied van onder andere diabetes, kanker, immunologie en neurologie. Het bedrijf staat bekend om zijn sterke onderzoeksfocus en baanbrekende medicijnen.

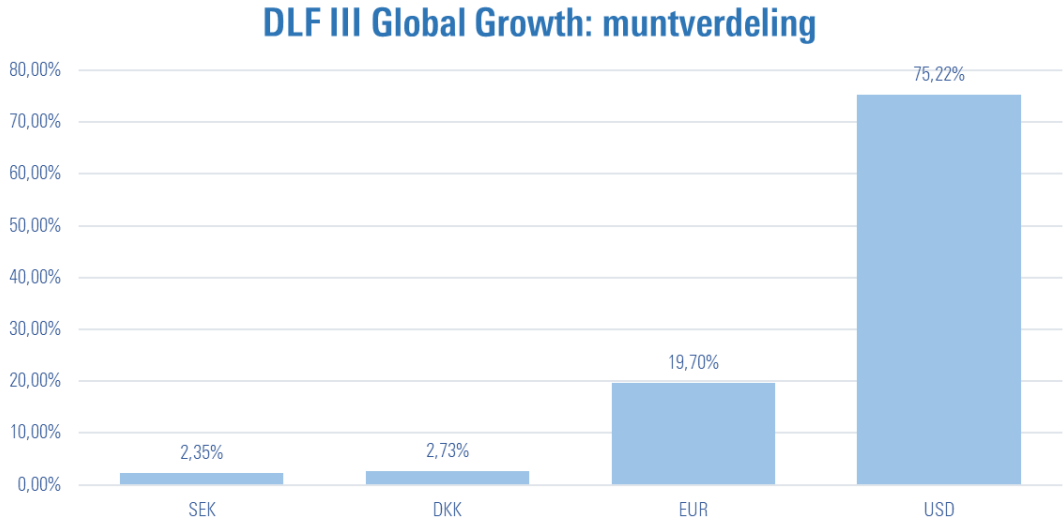
ServiceNow
ServiceNow is een toonaangevend cloudsoftwarebedrijf dat digitale workflows levert voor IT, HR, klantenservice en andere bedrijfsprocessen. Het helpt organisaties efficiënter te werken door automatisering en digitalisering van services.

Arista Networks
Arista Networks is een technologiebedrijf dat netwerkoplossingen levert voor datacenters en cloudomgevingen. Het staat bekend om zijn schaalbare en programmeerbare netwerkapparatuur, met een focus op snelheid, betrouwbaarheid en automatisering.

<u>Uit de portefeuille</u>

- Geen

Muntverdeling



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

3.1.8 . 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.

3.1.9 . 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.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**5.602.098,64**	**8.885.127,48**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**5.383.233,60**	**8.613.989,49**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.383.233,60	8.613.989,49
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-513,98**	**-817,43**
B. Schulden	-513,98	-817,43
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**47.517,54**	**-184.477,76**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.148,23	1.563,83
b. Fiscale tegoeden	46.369,31	46.605,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-232.647,12
V. Deposito's en liquide middelen	**206.901,69**	**505.770,78**
A. Banktegoeden op zicht	206.901,69	505.770,78
VI. Overlopende rekeningen	**-35.040,21**	**-49.337,60**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-35.040,21	-49.337,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**5.602.098,64**	**8.885.127,48**
A. Kapitaal	693.778,35	2.897.940,64
B. Deelneming in het resultaat	38.209,05	-697.103,91
C. Overgedragen resultaat	5.411.881,64	4.625.504,32
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-541.770,40	2.058.786,43

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-451.172,82**	**2.136.148,29**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-10.645,09	1.972.911,35
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-440.527,73	163.236,94
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**22.958,03**	**62.906,48**
A. Dividenden	23.714,32	53.581,79
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	51,03	5.169,19
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-253,51	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-553,81	4.155,50
III. Andere opbrengsten	**1.679,85**	**6.824,97**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	1.679,85	6.789,00
B. Andere		35,97
IV. Exploitatiekosten	**-117.362,06**	**-144.674,88**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.788,17	-7.112,50
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.980,72	-977,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-49.594,63	-98.002,42
Klasse R	-49.593,06	-98.000,60
Klasse V	-1,57	-1,82
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.560,54	-3.922,50
E. Administratiekosten (-)	-2.255,15	-2.714,30
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.043,15	-4.364,94
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.127,10	-11.111,77
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.896,68	-9.384,70
J. Taksen	-2.569,39	-4.085,90
Klasse R	-2.569,37	-4.085,88
Klasse V	-0,02	-0,02
K. Andere kosten (-)	-2.546,53	-2.998,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-92.724,18**	**-74.943,43**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-543.897,00**	**2.061.204,86**
VI. Belastingen op het resultaat	**2.126,60**	**-2.418,43**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-541.770,40**	**2.058.786,43**

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*5.383.233,60*	*100,00%*	*96,09%*
Verenigde Staten van Amerika				**3.877.587,26**	**72,03%**	**69,22%**
ADOBE INC	374	USD	386,88	123.263,72	2,29%	2,20%
ALPHABET INC-CL C	1.115	USD	177,39	168.496,70	3,13%	3,01%
AMAZON.COM INC	1.031	USD	219,39	192.691,65	3,58%	3,44%
APPLE INC	1.067	USD	205,17	186.494,35	3,46%	3,33%
ARISTA NETWORKS INC	1.149	USD	102,31	100.144,13	1,86%	1,79%
BOOKING HOLDINGS INC	37	USD	5.789,24	182.478,07	3,39%	3,26%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2.845	USD	56,15	136.087,87	2,53%	2,43%
COPART INC	2.851	USD	49,07	119.179,26	2,21%	2,13%
DANAHER CORP	552	USD	197,54	92.892,69	1,73%	1,66%
ELI LILLY & CO	204	USD	779,53	135.472,27	2,52%	2,42%
FORTINET INC	2.179	USD	105,72	196.246,44	3,65%	3,50%
IDEXX LABORATORIES INC	281	USD	536,34	128.390,80	2,38%	2,29%
INTUIT INC	244	USD	787,63	163.719,15	3,04%	2,92%
INTUITIVE SURGICAL INC	328	USD	543,41	151.840,93	2,82%	2,71%
MASTERCARD INC - A	309	USD	561,94	147.923,04	2,75%	2,64%
MICROSOFT CORP	601	USD	497,41	254.669,17	4,73%	4,55%
MONSTER BEVERAGE CORP	2.599	USD	62,64	138.690,09	2,58%	2,48%
MSCI INC	304	USD	576,74	149.362,32	2,77%	2,67%
NVIDIA CORP	2.497	USD	157,99	336.074,48	6,24%	6,00%
PALO ALTO NETWORKS INC	834	USD	204,64	145.393,16	2,70%	2,59%
SALESFORCE INC	510	USD	272,69	118.475,02	2,20%	2,11%
SERVICENOW INC	141	USD	1.028,08	123.490,46	2,29%	2,20%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	699	USD	287,98	171.485,30	3,19%	3,06%
VISA INC-CLASS A SHARES	450	USD	355,05	136.109,81	2,53%	2,43%
ZOETIS INC	591	USD	155,95	78.516,38	1,46%	1,40%
Frankrijk				**345.299,20**	**6,41%**	**6,16%**
HERMES INTERNATIONAL	65	EUR	2.299,00	149.435,00	2,77%	2,67%
L'OREAL	308	EUR	363,10	111.834,80	2,08%	1,99%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	189	EUR	444,60	84.029,40	1,56%	1,50%
Nederland				**284.042,40**	**5,28%**	**5,07%**
ADYEN NV	94	EUR	1.558,40	146.489,60	2,72%	2,61%
ASML HOLDING NV	203	EUR	677,60	137.552,80	2,56%	2,46%
Italië				**266.644,13**	**4,95%**	**4,76%**
FERRARI NV	404	USD	490,74	168.896,33	3,14%	3,02%
MONCLER SPA	2.020	EUR	48,39	97.747,80	1,81%	1,74%
Taiwan				**205.680,74**	**3,82%**	**3,67%**
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1.066	USD	226,49	205.680,74	3,82%	3,67%
Denemarken				**152.665,08**	**2,84%**	**2,73%**
NOVO NORDISK A/S-B	2.591	DKK	439,60	152.665,08	2,84%	2,73%
Zweden				**129.553,66**	**2,41%**	**2,31%**
EQT AB	4.588	SEK	315,90	129.553,66	2,41%	2,31%
Zwitserland				**121.761,13**	**2,26%**	**2,17%**
ON HOLDING AG-CLASS A	2.746	USD	52,05	121.761,13	2,26%	2,17%
Totaal AANDELEN				**5.383.233,60**	**100,00%**	**96,09%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**5.383.233,60**	**100,00%**	**96,09%**
Banktegoeden op zicht				**206.901,69**		**3,69%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		206.901,69		3,69%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**206.901,69**		**3,69%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**47.003,56**		**0,84%**
ANDERE				**-35.040,21**		**-0,62%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**5.602.098,64**		**100,00%**

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	72,03%
Frankrijk	6,41%
Nederland	5,28%
Italië	4,95%
Taiwan	3,82%
Denemarken	2,84%
Zweden	2,41%
Zwitserland	2,26%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Internet en Internet diensten	30,33%
Banken, financiële instellingen	15,58%
Elektronica en halfgeleiders	9,84%
Holdings en financiële maatschappijen	9,77%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,19%
Automobielindustrie	5,35%
Biotechnologie	4,90%
Textiel en kleding	4,59%
Kleinhandel en warenhuizen	3,58%
Beleggingsfondsen	2,78%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,53%
Diverse dienstverleningen	1,56%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
USD	81,25%
EUR	13,51%
DKK	2,84%
SEK	2,40%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	569.326,25
Verkopen	2.467.981,74
Totaal 1	**3.037.307,99**
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	1.960.586,88
Totaal 2	**1.960.586,88**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	6.669.866,17
Omloopsnelheid	**16,14%**

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			01/01/2025-30/06/2025		
	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		7.444,00	12.139,329
Klasse R - Kap	21.878,00	75.532,00	49.622,23	24,00	25.693,24	23.952,992		3.327,00	20.625,992
Klasse V - Kap			2,00			2,00			2,00
TOTAAL			**88.753,56**			**43.538,321**			**32.767,321**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	2.702.453,90	5.931.887,05		3.252.874,84		1.357.502,42
Klasse R - Kap	2.851.716,08	9.844.755,10	4.068,96	4.329.729,28		603.084,46
Klasse V - Kap						
TOTAAL	**5.554.169,98**	**15.776.642,15**	**4.068,96**	**7.582.604,12**		**1.960.586,88**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	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	2.039.770,60	168,03
Klasse R - Kap	7.306.276,52	147,24	4.509.584,58	188,27	3.561.947,48	172,69
Klasse V - Kap	320,78	160,39	412,90	206,45	380,56	190,28
TOTAAL	**12.983.523,09**		**8.120.513,02**		**5.602.098,64**	

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.

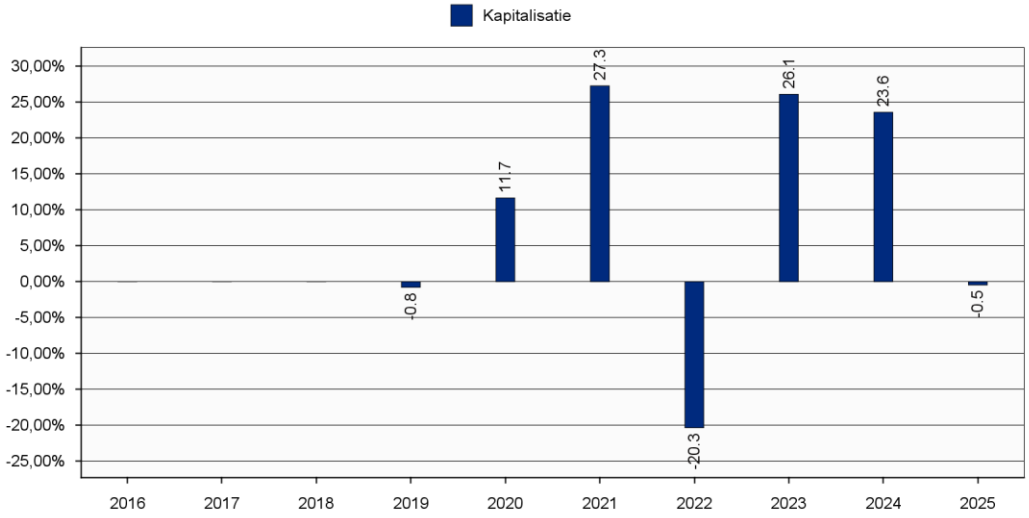
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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) :

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,46% (in EUR)	15,76% (in EUR)	9,48% (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:

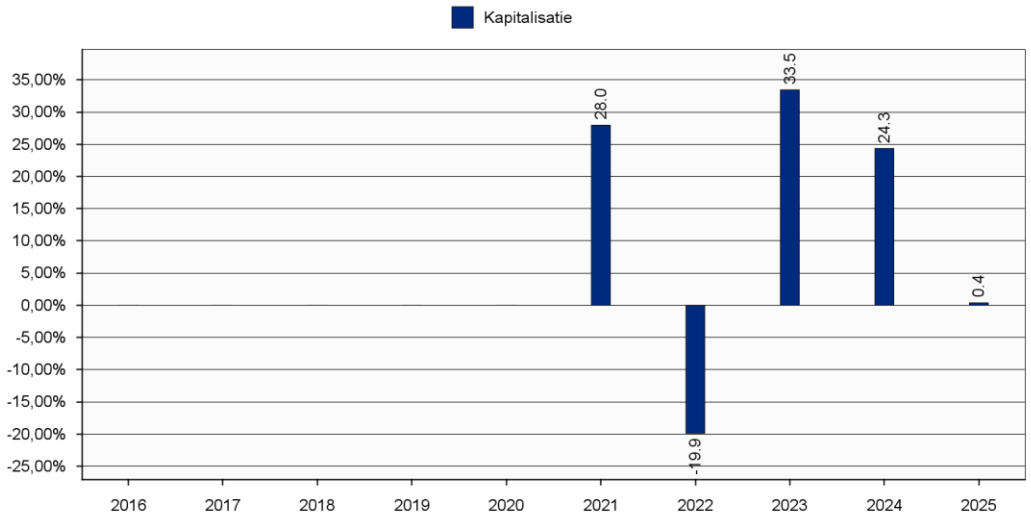
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,37% (in EUR)	18,54% (in EUR)	11,30% (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) = ([(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

3.4.6 . 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 exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,75%
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.	0,23%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,65%
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.	0,23%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308997202) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,71%
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.	0,23%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
19.02.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.004,85
28.05.25	GLOBAL GROWTH EQUITY	675,00

NOTA 2 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek “IV. K. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

NOTA 5 – Belastingen op het resultaat

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

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

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.

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment 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, marktliquiditeit en de economische conjunctuur.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Minstens 50% van het obligatieluik 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 gereglementeerde 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('SFDR').

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

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

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

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

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

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

Het ‘Best in Class / Worst in Class’ principe wordt gehanteerd:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie

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

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

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

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

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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

Visie omtrent aandelen

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

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een ‘moat’ genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf dat een succesvolle dienst of product bezit na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges stilaan krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product.

Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt. Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde.

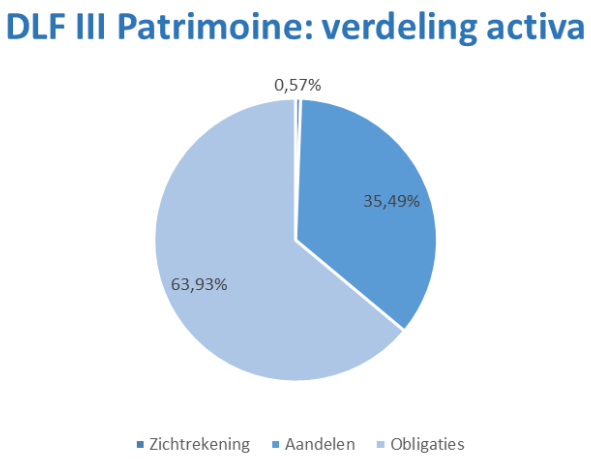
De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de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

Visie omtrent obligaties

Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille dient minstens 50% van het obligatieluik 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.

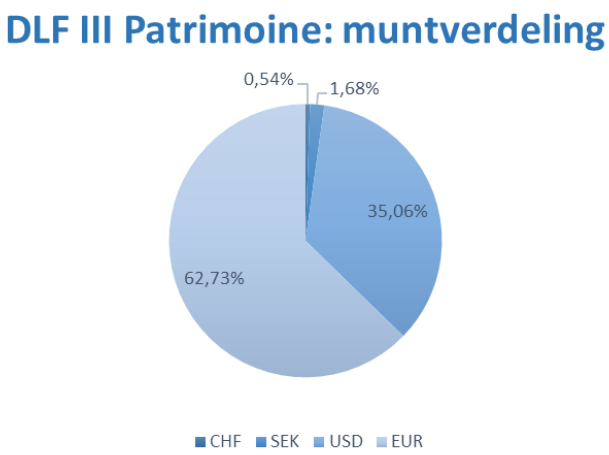
Verdeling activa

Op 30 juni 2025 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 63,9% aan obligaties en ongeveer 35,5% aan aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 0,6%.



Muntverdeling

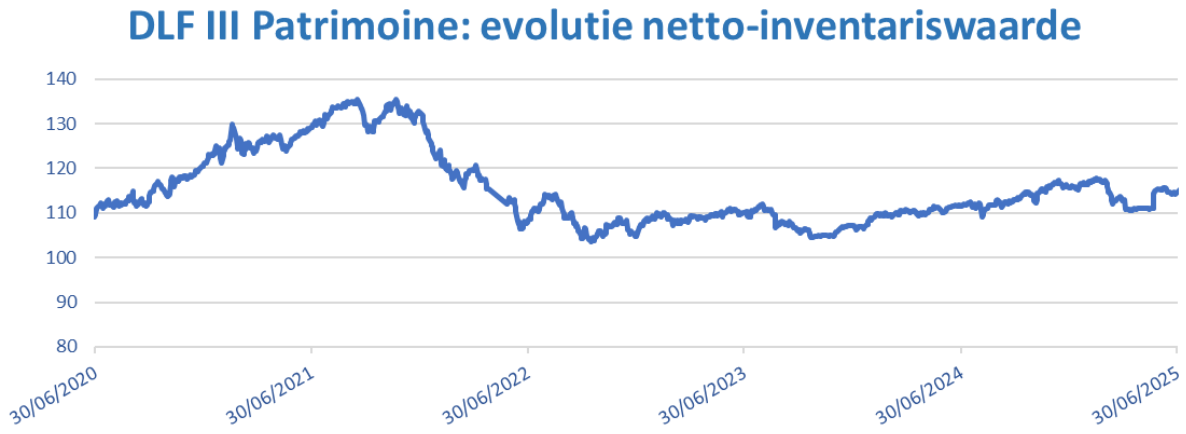
Ongeveer 62,7% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2025 belegd in euro, terwijl ongeveer 35,1% belegd was in Amerikaanse dollar. Daarnaast was er een kleine blootstelling aan enerzijds de Zwitserse frank (0,5%) en anderzijds de Zweedse kroon (1,7%).



Performance

Over de eerste jaarhelft van 2025 haalde de R-klasse kap. een return van -0,98%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Het aandelengedeelte bleef voor het merendeel van het semester 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 ideologisch ideaalbeeld vooruitkwam i.p.v. dat het zijn kenmerkende onderhandelingstactiek 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 terug opgebouwd. Het compartiment genoot verder van een eenmalige vergoeding vanuit de H2O Allegro positie.

De zwakste portefeuillebijdragen kwamen van de posities in Alphabet (-23,9% in EUR), Accenture (-28,7% in EUR), LVMH (-28,4% in EUR), Amazon (-20,9% in EUR) en Adobe (-30,5% in EUR). Deze zwakke prestaties werden voor een groot gedeelte gedreven door de depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Alphabet daalde bovendien vanwege de onzekerheid rond de competitieve positie binnen het veld van AI en de mogelijke impact hiervan op hun inkomsten uit Google Search. We blijven evenwel overtuigd van de kwaliteit van het bedrijf. Volgens Morningstar noteert het bedrijf momenteel aan een korting van 25% t.o.v. de intrinsieke waarde. De koersbeweging bij Accenture was voornamelijk te wijten aan de beleidsmaatregelen van het Department of Government Efficiency (DOGE), geleid door Elon Musk. DOGE annuleerde multimiljoencontracten met de Amerikaanse overheid, wat leidde tot een vertraging in nieuwe overheidsopdrachten en onzekerheid over toekomstige inkomsten. Daarnaast waarschuwde Accenture voor macro-economische onzekerheden, wat resulteerde in een gematigde omzetprognose voor het jaar. LVMH zag minder luxe-uitgaven vanwege de Chinese consument, mede door een afgenomen koopkracht en een dalend consumentenvertrouwen. Daarnaast ondervonden de luxespelers negatieve effecten van geopolitieke spanningen, zoals de handelsconflicten tussen de VS en de EU, die de luxe-industrie onder druk zetten. Verder was de overweging in Amazon een negatieve factor voor het rendement van de portefeuille, voornamelijk vanwege de zwakkere dollar. Adobe presteerde fundamenteel beter dan verwacht en wist de winstverwachtingen te verhogen, maar beleggers waren teleurgesteld over de trage vooruitgang in de monetisatie van zijn AI-initiatieven, zoals Firefly. Analisten gaven aan dat Adobe moeite had om AI-oplossingen snel om te zetten in substantiële inkomsten, wat leidde tot een afname van het vertrouwen onder investeerders. De positie in Newmont Corp. (+37,8% in EUR) zorgde voor de sterkste positieve contributie aan het rendement. Het aandeel genoot van de goudprijs, die almaar nieuwe records aantikte. Ook het hogere gewicht in AB InBev (+12,1% in EUR) zorgde voor een positieve bijdrage aan het rendement van de portefeuille. Veeva Systems deed het eveneens uitstekend en steeg overheen de eerste jaarhelft met maar liefst 36,8% in dollar. De positie in Berkshire Hathaway steeg doorheen de eerste jaarhelft met 7,7% in USD, maar kende een negatieve bijdrage in EUR vanwege de verzwakte dollar. Om de blootstelling aan de Europese aandelenmarkt te verhogen werd een positie genomen in Investor AB. Het aandeel zag een duik van ongeveer 20% na Trump's 'Liberation Day', en herstelde naar het einde van de eerste jaarhelft toe slechts gedeeltelijk vanwege de aanhoudende tarievenonzekerheid. Exor zag een matige daling, terwijl de positie in Sofina stevig herstelde (+26,4% in EUR). De Europese bankensector deed het uitzonderlijk goed in de eerste jaarhelft. KBC Group volgde het peloton met een stijging van ongeveer 10% in euro. 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: aankopen
De volgende posities werden toegevoegd aan de portefeuille:

INVESTOR AB: Investor AB is een toonaangevend Zweeds investeringsbedrijf, opgericht in 1916 door de familie Wallenberg. Het bedrijf investeert voornamelijk in grote, internationaal opererende bedrijven met sterke marktposities, zoals ABB, Ericsson en AstraZeneca. Investor AB speelt een actieve rol in de ontwikkeling van haar portfoliobedrijven en combineert langetermijnvisie met sterk aandeelhouderschap.

JP MORGAN CHASE & CO: JPMorgan Chase & Co. is een van de grootste en meest invloedrijke financiële instellingen ter wereld, met hoofdkantoor in New York. Het bedrijf biedt een breed scala aan diensten aan, waaronder investment banking, vermogensbeheer, commerciële bankactiviteiten en consumentenbankieren. Met een rijke geschiedenis die teruggaat tot de 18e eeuw, speelt JPMorgan Chase een sleutelrol in de mondiale financiële markten.

VERSCHILLENDE OBLIGATIES:
EUR PEPSICO 18.07.16-28 0.875%
EUR MASTERCARD 22.02.22-29 1%
EUR ARGENTUM 17.09.18-25 1.125%
EUR EU 0% 21.09.21-04.10.28
EUR MOHAWK CAP 1.75% 12.06.20-27
EUR NASDAQ 1.75% 28.03.19-29
EUR SCHLUMBERGER 0.25% 15.10.19-27

Verschuivingen: verkopen
De volgende posities werden verwijderd van de portefeuille:

CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES: Check Point is een toonaangevend cybersecuritybedrijf dat innovatieve oplossingen biedt voor netwerkbeveiliging, cloudbeveiliging en endpointbescherming. Het bedrijf is opgericht in 1993 en staat bekend om zijn firewall-technologie en uitgebreide beveiligingssuite die organisaties wereldwijd helpt tegen cyberdreigingen.

NESTLE: Nestlé is 's werelds grootste voedingsmiddelen- en drankenbedrijf, opgericht in 1866 in Zwitserland. Het produceert een breed scala aan producten, waaronder babyvoeding, koffie, chocolade, mineraalwater en diervoeding. Bekende merken zijn onder andere Nescafé, KitKat en Maggi. Nestlé staat voor kwaliteit, gezondheid en duurzaamheid.

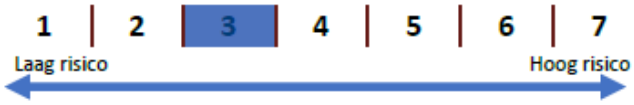
VERSCHILLENDE OBLIGATIES:
Onderstaande obligaties werden verkocht enerzijds omdat ze buiten de strategische en/of geografische scope vielen van Dierickx Leys Private Bank, anderzijds om uittredingen op te vangen.

EUR VOLKSWAGEN 0.25% 31.01.22-25
USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4.975%
EUR IMCD NV 26.03.18-25 2.5%
EUR BRENNTAG FIN 27.09.17-25 1.125%
EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0.75%
EUR FERRARI 1.50% 27.05.20-25
EUR FLUVIUS SYSTEM 23.06.17-25 2%
EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2.75%
EUR NOKIA 2% 11.03.19-26
EUR PPG IND 1.875% 25.05.22-1.6.25
EUR SMITHS GROUP 2% 23.02.17-27
EUR THERMO FISHER 16.03.17-27 1.45%

4.1.8 . 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.

4.1.9 . 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.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**4.085.567,30**	**7.997.976,58**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**4.041.747,26**	**7.853.214,60**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.194.518,50	3.186.980,66
B. Geldmarktinstrumenten	399.194,00	1.666.590,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.448.034,76	2.999.643,18
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-373,27**	**-734,29**
B. Schulden	-373,27	-734,29
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**35.891,16**	**62.045,85**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	22.452,74	31.880,02
b. Fiscale tegoeden	29.146,06	30.165,83
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-15.707,64	
V. Deposito's en liquide middelen	**23.603,41**	**83.477,44**
A. Banktegoeden op zicht	23.603,41	83.477,44
VI. Overlopende rekeningen	**-15.301,26**	**-27,02**
B. Verkregen opbrengsten	15.078,66	37.574,80
C. Toe te rekenen kosten (-)	-30.379,92	-37.601,82
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**4.085.567,30**	**7.997.976,58**
A. Kapitaal	3.357.556,71	7.160.641,50
B. Deelneming in het resultaat	35.614,25	15.953,59
C. Overgedragen resultaat	757.250,08	514.976,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.853,74	306.404,78

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-5.914,30**	**282.312,78**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	27.703,91	4.314,17
B. Geldmarktinstrumenten	19.662,01	6.707,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-47.684,25	203.366,89
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	152.145,10	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-157.741,07	67.924,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**45.670,99**	**119.534,41**
A. Dividenden	6.817,04	57.759,70
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	38.066,30	56.237,04
b. Deposito's en liquide middelen	143,26	2.337,32
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-10,15	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	654,54	3.200,35
III. Andere opbrengsten	**1,90**	**2.540,00**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		2.540,00
B. Andere	1,90	
IV. Exploitatiekosten	**-105.599,79**	**-96.323,39**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.429,81	-1.003,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.246,39	-556,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-38.551,74	-55.587,91
Klasse R	-38.455,62	-55.432,39
Klasse V	-96,12	-155,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.035,47	-3.922,50
E. Administratiekosten (-)	-2.035,44	-2.714,30
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.178,66	-2.215,60
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.513,84	-10.048,53
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.573,57	-8.999,49
J. Taksen	-1.865,97	-3.670,66
Klasse R	-1.865,00	-3.669,73
Klasse V	-0,97	-0,93
K. Andere kosten (-)	-2.168,90	-7.605,08
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-59.926,90**	**25.751,02**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-65.841,20**	**308.063,80**
VI. Belastingen op het resultaat	**987,46**	**-1.659,02**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-64.853,74**	**306.404,78**

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*2.194.518,50*	*54,29%*	*53,72%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				188.593,50	4,66%	4,62%
België				**188.593,50**	**4,66%**	**4,62%**
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-27	100.000	EUR	95,50%	95.501,50	2,36%	2,34%
EUROPEAN UNION 0.0% 04-10-28	100.000	EUR	93,09%	93.092,00	2,30%	2,28%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.814.616,50	44,90%	44,42%
Verenigde Staten van Amerika				**732.587,00**	**18,13%**	**17,93%**
ALPHABET 1.1% 15-08-30	150.000	USD	86,43%	110.439,79	2,73%	2,70%
BORG WARNER 1.0% 19-05-31	100.000	EUR	86,51%	86.507,50	2,14%	2,12%
DANAHER 2.5% 30-03-30	100.000	EUR	98,82%	98.818,50	2,44%	2,42%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3% 15-06-28	150.000	USD	99,80%	127.529,71	3,16%	3,12%
MASTERCARD 1.0% 22-02-29	100.000	EUR	94,56%	94.562,50	2,34%	2,31%
NVIDIA 1.55% 15-06-28	150.000	USD	93,51%	119.489,50	2,96%	2,93%
PEPSI 0.875% 18-07-28	100.000	EUR	95,24%	95.239,50	2,36%	2,33%
Duitsland				**299.364,50**	**7,41%**	**7,33%**
HAPAG LLOYD 2.5% 15-04-28	100.000	EUR	99,13%	99.133,50	2,45%	2,43%
HORNBACH BAUMARKT AG 3.25% 25-10-26	100.000	EUR	100,24%	100.243,50	2,48%	2,45%
SCHAEFFLER AG 2.875% 26-03-27	100.000	EUR	99,99%	99.987,50	2,48%	2,45%
Zweden				**294.851,50**	**7,30%**	**7,22%**
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	100.000	EUR	103,38%	103.380,50	2,56%	2,53%
EQT AB 2.375% 06-04-28	100.000	EUR	99,21%	99.211,00	2,46%	2,43%
TELEFON AB LM ERICSSON 1.0% 26-05-29	100.000	EUR	92,26%	92.260,00	2,28%	2,26%
Finland				**102.417,50**	**2,53%**	**2,50%**
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 09-06-27	100.000	EUR	102,42%	102.417,50	2,53%	2,50%
België				**98.780,50**	**2,44%**	**2,42%**
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	100.000	EUR	98,78%	98.780,50	2,44%	2,42%
Luxemburg				**98.403,50**	**2,44%**	**2,41%**
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75% 12-06-27	100.000	EUR	98,40%	98.403,50	2,44%	2,41%
Litouwen				**97.979,00**	**2,42%**	**2,40%**
LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.0% 14-07-27	100.000	EUR	97,98%	97.979,00	2,42%	2,40%
Frankrijk				**90.233,00**	**2,23%**	**2,21%**
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878% 24-11-27	100.000	EUR	90,23%	90.233,00	2,23%	2,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				191.308,50	4,73%	4,68%
Verenigde Staten van Amerika				**96.081,00**	**2,38%**	**2,35%**
NASDAQ 1.75% 28-03-29	100.000	EUR	96,08%	96.081,00	2,38%	2,35%
Nederland				**95.227,50**	**2,35%**	**2,33%**
SCHLUMBERGER FINANCE BV 0.25% 15-10-27	100.000	EUR	95,23%	95.227,50	2,35%	2,33%
Totaal OBLIGATIES				**2.194.518,50**	**54,29%**	**53,72%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*399.194,00*	*9,88%*	*9,77%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				99.750,50	2,47%	2,44%
Nederland				**99.750,50**	**2,47%**	**2,44%**
ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN 1.125% 17-09-25	100.000	EUR	99,75%	99.750,50	2,47%	2,44%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				299.443,50	7,41%	7,33%
Verenigde Arabische Emiraten				**100.292,50**	**2,48%**	**2,45%**
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS 2.75% 18-06-26	100.000	EUR	100,29%	100.292,50	2,48%	2,45%
Canada				**99.504,50**	**2,46%**	**2,44%**
ALIMENTATION COUCHE TARD 1.875% 06-05-26	100.000	EUR	99,50%	99.504,50	2,46%	2,44%
Oostenrijk				**99.263,50**	**2,46%**	**2,43%**
VOESTALPHOL AG 1.75% 10-04-26	100.000	EUR	99,26%	99.263,50	2,46%	2,43%
Duitsland				**383,00**	**0,01%**	**0,01%**
STEILMANN BOECKER FASHION PT 7.0% 09-03-17	50.000	EUR	0,35%	177,00	0,00%	0,00%
STEILMANN BOECKER FASHION PT 7.0% 23-09-18	50.000	EUR	0,41%	206,00	0,01%	0,01%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**399.194,00**	**9,88%**	**9,77%**
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*1.448.034,76*	*35,83%*	*35,44%*
Verenigde Staten van Amerika				**997.902,36**	**24,69%**	**24,43%**
ADOBE INC	87	USD	386,88	28.673,65	0,71%	0,70%
ALPHABET INC-CL C	330	USD	177,39	49.868,98	1,23%	1,22%
AMAZON.COM INC	293	USD	219,39	54.761,06	1,35%	1,34%
APPLE INC	203	USD	205,17	35.481,12	0,88%	0,87%
BANK OF AMERICA CORP	741	USD	47,32	29.871,04	0,74%	0,73%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	151	USD	485,77	62.487,77	1,55%	1,53%
BOOKING HOLDINGS INC	13	USD	5.789,24	64.113,92	1,59%	1,57%
CISCO SYSTEMS INC	657	USD	69,38	38.831,76	0,96%	0,95%
COCA-COLA CO/THE	288	USD	70,75	17.358,27	0,43%	0,43%
COPART INC	497	USD	49,07	20.775,90	0,51%	0,51%
DANAHER CORP	148	USD	197,54	24.906,01	0,62%	0,61%
DOMINO'S PIZZA INC	97	USD	450,60	37.234,91	0,92%	0,91%
FORTINET INC	455	USD	105,72	40.978,49	1,01%	1,00%
HERSHEY CO/THE	282	USD	165,95	39.867,02	0,99%	0,98%
JPMORGAN CHASE & CO	75	USD	289,91	18.523,02	0,46%	0,45%
MASTERCARD INC - A	60	USD	561,94	28.722,92	0,71%	0,70%
MICROSOFT CORP	172	USD	497,41	72.883,69	1,80%	1,78%
MOODY'S CORP	120	USD	501,59	51.276,40	1,27%	1,26%
MSCI INC	73	USD	576,74	35.866,61	0,89%	0,88%
NEWMONT CORP	901	USD	58,26	44.718,03	1,11%	1,09%
OTIS WORLDWIDE CORP	448	USD	99,02	37.791,00	0,93%	0,93%
PALO ALTO NETWORKS INC	161	USD	204,64	28.067,50	0,69%	0,69%
PAYCHEX INC	220	USD	145,46	27.261,75	0,67%	0,67%
SALESFORCE INC	69	USD	272,69	16.028,97	0,40%	0,39%
UNION PACIFIC CORP	117	USD	230,08	22.932,54	0,57%	0,56%
UNITEDHEALTH GROUP INC	29	USD	311,97	7.707,23	0,19%	0,19%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	125	USD	287,98	30.666,18	0,76%	0,75%
VISA INC-CLASS A SHARES	100	USD	355,05	30.246,62	0,75%	0,74%
België				**99.411,18**	**2,46%**	**2,43%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	36	EUR	217,00	7.812,00	0,19%	0,19%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	664	EUR	58,24	38.671,36	0,96%	0,94%
KBC GROUP NV	377	EUR	87,66	33.047,82	0,82%	0,81%
SOFINA	71	EUR	280,00	19.880,00	0,49%	0,49%
Nederland				**80.980,80**	**2,00%**	**1,98%**
ASML HOLDING NV	59	EUR	677,60	39.978,40	0,99%	0,98%
EXOR NV	479	EUR	85,60	41.002,40	1,01%	1,00%
Zweden				**67.445,96**	**1,67%**	**1,65%**
ASSA ABLOY AB-B	1.669	SEK	295,20	44.040,21	1,09%	1,08%
INVESTOR AB-B SHS	936	SEK	279,75	23.405,75	0,58%	0,57%
Frankrijk				**60.857,60**	**1,51%**	**1,49%**
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	80	EUR	444,60	35.568,00	0,88%	0,87%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	112	EUR	225,80	25.289,60	0,63%	0,62%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Ierland				**37.429,68**	**0,93%**	**0,92%**
ACCENTURE PLC-CL A	147	USD	298,89	37.429,68	0,93%	0,92%
Denemarken				**31.522,89**	**0,78%**	**0,77%**
NOVO NORDISK A/S-B	535	DKK	439,60	31.522,89	0,78%	0,77%
Taiwan				**26.433,64**	**0,65%**	**0,65%**
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	137	USD	226,49	26.433,64	0,65%	0,65%
Italië				**24.291,78**	**0,60%**	**0,59%**
MONCLER SPA	502	EUR	48,39	24.291,78	0,60%	0,59%
Zwitserland				**21.758,87**	**0,54%**	**0,53%**
SONOVA HOLDING AG-REG	86	CHF	236,40	21.758,87	0,54%	0,53%
Totaal AANDELEN				**1.448.034,76**	**35,83%**	**35,44%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**4.041.747,26**	**100,00%**	**98,93%**
Banktegoeden op zicht				**23.603,41**		**0,58%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		23.603,40		0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		0,01		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**23.603,41**		**0,58%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**35.517,89**		**0,87%**
ANDERE				**-15.301,26**		**-0,38%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**4.085.567,30**		**100,00%**

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	45,19%
België	9,57%
Zweden	8,96%
Duitsland	7,42%
Nederland	6,83%
Frankrijk	3,74%
Finland	2,53%
Verenigde Arabische Emiraten	2,48%
Canada	2,46%
Oostenrijk	2,46%
Luxemburg	2,44%
Litouwen	2,42%
Ierland	0,93%
Denemarken	0,78%
Taiwan	0,65%
Italië	0,60%
Zwitserland	0,54%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Banken, financiële instellingen	30,62%
Holdings en financiële maatschappijen	24,97%
Internet en Internet diensten	8,84%
Automobielindustrie	5,55%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,47%
Elektronica en halfgeleiders	3,15%
Verkeer en vervoer	3,02%
Energie en waterdistributie	2,42%
Landen en regeringen	2,36%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,34%
Supranationale organisaties	2,30%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,98%
Diverse dienstverleningen	1,81%
Kleinhandel en warenhuizen	1,35%
Metalen en edelstenen	1,11%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,09%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,93%
Beleggingsfondsen	0,89%
Textiel en kleding	0,61%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,19%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	61,90%
USD	35,11%
SEK	1,67%
DKK	0,78%
CHF	0,54%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	3.111.928,11
Verkopen	5.018.794,84
Totaal 1	**8.130.722,95**
Inschrijvingen	50.067,44
Terugbetalingen	1.843.899,74
Totaal 2	**1.893.967,18**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	5.199.966,35
Omloopsnelheid	**119,94%**

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			01/01/2025-30/06/2025		
	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	482,00	13.730,00	32.567,427
Klasse R - Kap	4.385,00	99.311,86	14.685,03	1.370,00	5.468,028	10.587,004		3.823,00	6.764,004
Klasse V - Kap		4.210,00	437,00		250,00	187,00			187,00
TOTAAL			**76.250,91**			**56.589,431**			**39.518,431**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	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	50.067,44	1.407.728,05
Klasse R - Kap	471.659,80	10.722.544,22	147.801,10	606.703,49		436.171,69
Klasse V - Kap		418.976,20		24.892,50		
TOTAAL	**4.255.809,66**	**20.092.011,03**	**1.953.842,79**	**3.995.819,06**	**50.067,44**	**1.843.899,74**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	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	3.290.855,85	101,05
Klasse R - Kap	1.572.869,44	107,11	1.225.449,73	115,75	775.240,51	114,61
Klasse V - Kap	42.147,52	96,45	19.606,38	104,85	19.470,94	104,12
TOTAAL	**7.536.805,16**		**6.041.471,19**		**4.085.567,30**	

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. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

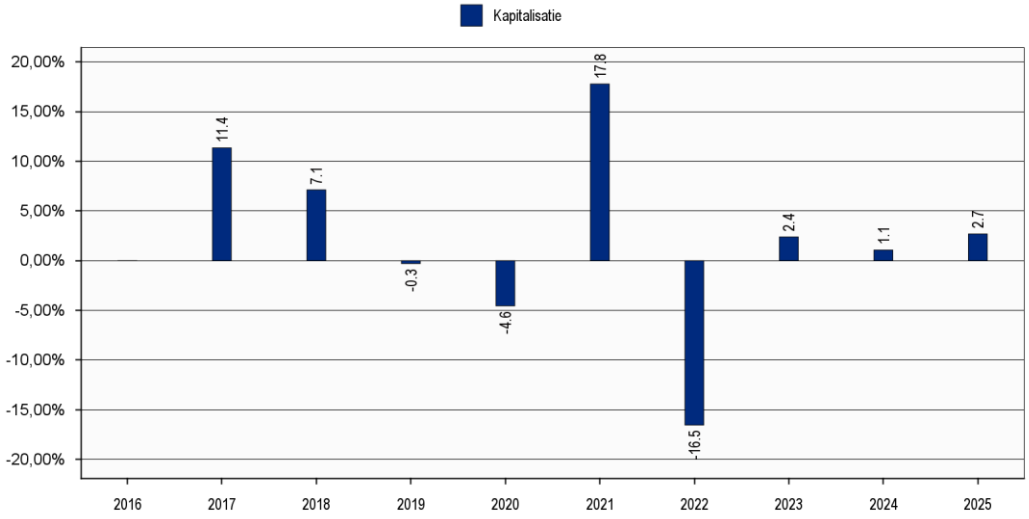
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,69% (in EUR)	2,05% (in EUR)	0,88% (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:

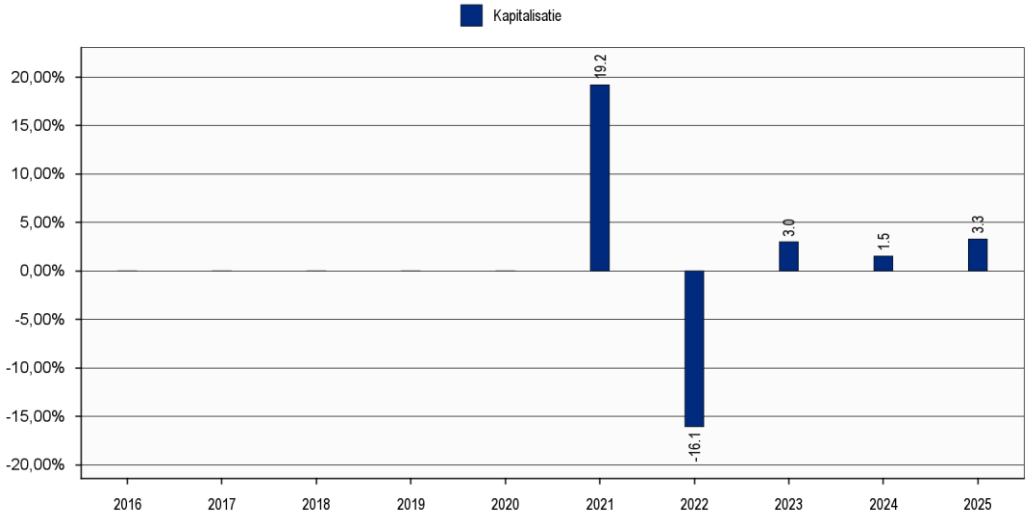
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,28% (in EUR)	2,60% (in EUR)	1,56% (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) = ([(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

4.4.6 . 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 30.06.2025. 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.	2,90%
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.	0,12%

- 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 30.06.2025. 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.	2,90%
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.	0,12%

- 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 30.06.2025. 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.	2,47%
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.	0,12%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 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 30.06.2024 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. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

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 - 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (‘SFDR’).

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Low Volatility Equity werd gelanceerd op 31/08/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 23/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

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

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

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs.

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op lange termijn kapitaalaangroei bereiken door te investeren in beursgenoteerde individuele Europese en Amerikaanse aandelen.

Om deze doelstelling te bereiken zal er dan ook enkel in grotere, liquide aandelen wereldwijd worden belegd zonder sectoriële beperking. Belangrijk in de selectie van de aandelen is het dalingsrisico van deze aandelen. Het dalingsrisico van de aandelen wordt vanuit diverse invalshoeken geanalyseerd.

Er wordt in de eerste plaats gekeken naar het neerwaartse koersrisico in dalende marktomstandigheden om de relatieve volatiliteit te detecteren in dergelijke marktomstandigheden. Daarnaast wordt gekeken naar het risico in extreme marktomstandigheden en de verdeling van het mogelijke verlies in dergelijke extreme omstandigheden. Ook wordt rekening gehouden met de contributie van een aandeel tot het portefeuillerisico in zijn geheel.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van op een erkende beurs genoteerde Europese of Amerikaanse ondernemingen en bijkomstig in afgeleide activa (converteerbare obligaties of obligaties met warrant, warrants, opties en termijnverrichtingen ; deze lijst is niet limitatief).

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij voornamelijk het vermogen in individuele aandelen wordt belegd.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Dit compartiment streeft naar het promoten van milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling. Het compartiment heeft geen index als referentiebenchmark aangewezen. Ten gevolge hiervan voldoet het compartiment aan de transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('SFDR').
Ten minste 70% van de investeringen zijn afgestemd op E/S kenmerken.
Enerzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven die ofwel vanwege de aard van hun activiteit een beperkte invloed hebben op het klimaat, ofwel beschikken over een management dat voldoende inspanningen levert om de klimaat-gerelateerde risico's waaraan het bedrijf is blootgesteld, zoals o.a. uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit en watervervuiling, in te perken. Anderzijds streeft de beheerder ernaar enkel te beleggen in bedrijven met een deugdelijk bestuur en zodoende geen bedrijven te selecteren met een hoog risico omtrent o.a. toekomstige fraude, corruptie, schendingen van mensenrechten, personeelsveiligheid en dataprivacy. Het compartiment heeft echter geen duurzame belegging tot doelstelling die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of het verwezenlijken van een sociale doelstelling.
De milieu- of sociale kenmerken die het compartiment promoot, en waaraan de volledige selectie moet voldoen, worden door de beheerder op de volgende wijze geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment:
1. Negatieve screening: Voor de toepassing van het uitsluitingsbeleid wordt verwezen naar het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus.
2. ESG-integratie: Naast financiële parameters, zoals de omzet, de winst, de marges en het marktaandeel van de ondernemingen waarin het compartiment belegt, analyseert de beheerder ook niet-financiële parameters van de potentiële en bestaande beleggingen van het compartiment. Hiervoor vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingprovider Sustainalytics. De methodologie waarop de ESG-rating wordt berekend staat uitgeschreven onder het punt "Informatie inzake sociale, ethische en milieuaspecten" hierboven in het algemeen gedeelte van deze prospectus. Op basis van de aangeleverde rating worden de niet-financiële ESG-gerelateerde risico's geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het compartiment.
Het 'Best in Class / Worst in Class' principe wordt gehanteerd:
• De best presterende bedrijven op vlak van ESG-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie

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

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

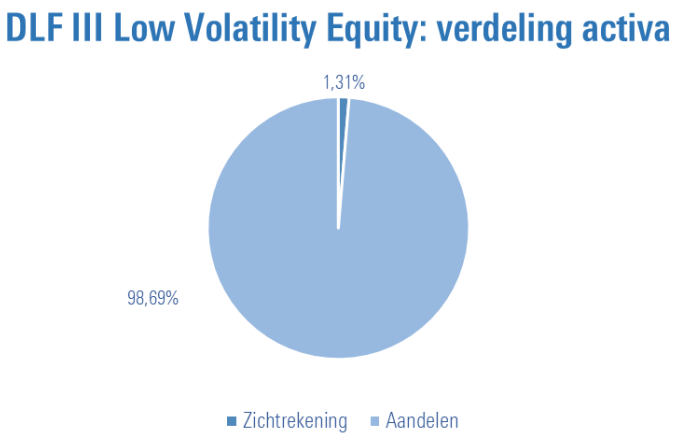
DLF III LOW VOLATILITY EQUITY is een aandelenfonds dat belegt in Europese en Amerikaanse aandelen. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die een laag dalingsrisico hebben. De portefeuille van LOW VOLATILITY EQUITY bestaat voor ongeveer de helft uit Europese aandelen en de helft uit Amerikaanse aandelen. Het fonds wordt actief beheerd, wat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van een 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 maandelijkse 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.

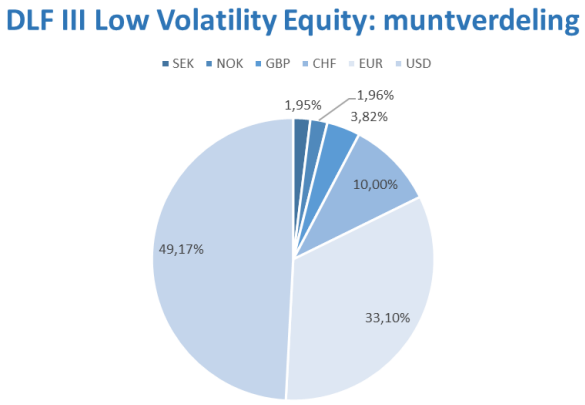
Verdeling activa

Op 30 juni 2025 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 98,69% aan aandelen en 1,31% aan cash.



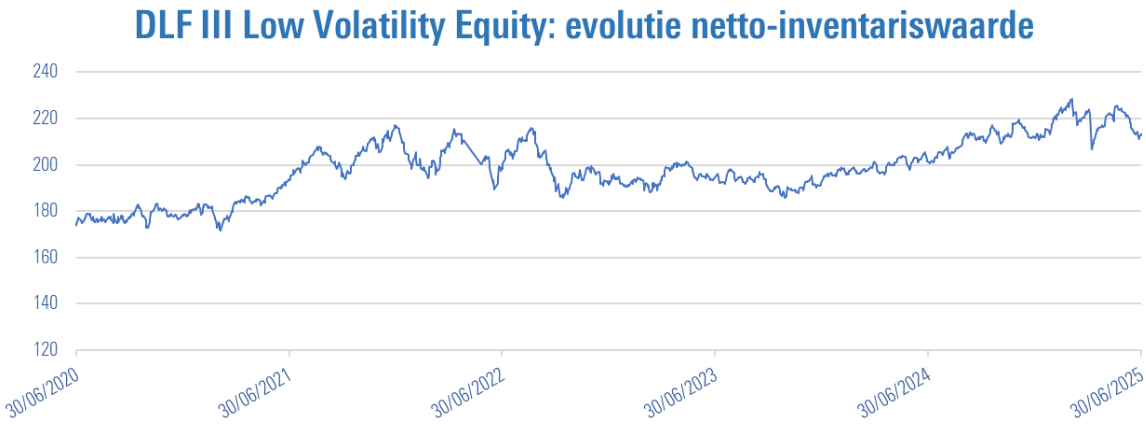
Muntverdeling

Ongeveer 49,17% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2025 belegd in Amerikaanse dollar, terwijl ongeveer 33,10% belegd was in euro. Verder was er een blootstelling van 10,00% blootgesteld aan Zwitserse frank, voor 3,82% aan Britse pond, voor 1,96% aan Noorse Kroon en voor 1,95% aan Zweedse Kroon.



Performance

Over de eerste helft van 2025 haalde de R-klasse kap. een return van +0,22%. Belangrijk om op te merken bij de beoordeling van het behaalde rendement 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. De defensieve sectoren hielden doorheen de turbulente marktomstandigheden 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.



Verschuivingen

In de loop van het semester werd de portefeuille meermaals herschikt volgens de hierboven beschreven selectiemethode van Dierickx Leys Private Bank. De volgende aandelen verdwenen uit de selectie van Low Volatility Equity:

- **WOLTERS KLUWER**: Wolters Kluwer is een wereldwijd opererend informatie- en softwarebedrijf, gespecialiseerd in juridische, fiscale, gezondheidszorg- en compliance-oplossingen. Het levert slimme digitale tools en expertise aan professionals.

- **WALMART**: Walmart is 's werelds grootste detailhandelaar, bekend om zijn grote supermarkten en lage prijzen. Het bedrijf bedient miljoenen klanten via fysieke winkels en een groeiend online platform.

- **HERSHEY FOODS**: Hershey is een toonaangevende Amerikaanse fabrikant van chocolade en snoep, bekend van merken als Hershey's, Reese's en KitKat. Het bedrijf focust op zoetwaren, snacks en duurzaamheid in de voedingsindustrie.

- **ABBVIE**: AbbVie is een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf dat innovatieve medicijnen ontwikkelt voor ernstige aandoeningen zoals reuma, kanker en neurologische ziekten. Het is bekend van onder andere het medicijn Humira.

- **T-MOBILE**: T-Mobile US is een grote Amerikaanse telecomaanbieder die mobiele telefonie, data en 5G-diensten levert. Het bedrijf staat bekend om klantgerichte service en technologische innovatie.

- **BUNZL**: Bunzl is een internationale distributiegroep die verpakkings- en verbruiksartikelen levert aan onder andere supermarkten, gezondheidszorg en horeca. Het bedrijf combineert logistieke efficiëntie met duurzaam aanbod.

- **KEURIG DR PEPPER**: Keurig Dr Pepper is een toonaangevend drankbedrijf in Noord-Amerika, bekend van frisdranken, koffie en thee. Het portfolio bevat merken als Dr Pepper, 7UP en Keurig koffiemachines.

- **NOVARTIS**: Novartis is een Zwitsers farmaceutisch bedrijf dat zich richt op innovatieve geneesmiddelen in onder meer oncologie, oogzorg en immunologie. Het combineert wetenschap en technologie om levens te verbeteren.

Deze aandelen werden vervangen door:

- **AUTOMATIC DATA PROCESSING (ADP)**: ADP is een toonaangevende leverancier van HR-, payroll- en administratieve oplossingen voor bedrijven wereldwijd. Het biedt geavanceerde software en diensten voor personeelsbeheer, loonadministratie en compliance.

- **S&P GLOBAL**: S&P Global is een wereldwijd informatiebedrijf dat data, kredietratings en analyses levert aan financiële markten. Bekend van onder meer Standard & Poor's en de S&P 500-index.

- **INTERCONTINENTAL EXCHANGE (ICE)**: ICE is een beurs- en technologiebedrijf dat handelsplatformen en financiële marktdiensten beheert. Het bezit onder andere de New York Stock Exchange (NYSE) en biedt data- en clearingdiensten.

- **ZURICH INSURANCE GROUP AG**: Zurich is een wereldwijd opererende verzekeringsmaatschappij met hoofdkantoor in Zwitserland. Het biedt verzekeringsoplossingen aan particulieren en bedrijven, met focus op duurzaamheid en risicobeheer.

- **CMS ENERGY**: CMS Energy is een Amerikaans nutsbedrijf actief in elektriciteitsopwekking, gasdistributie en duurzame energie. Het levert via dochteronderneming Consumers Energy aan miljoenen klanten in Michigan.

- **SPAREBANK 1 SMN**: SpareBank 1 SMN is een regionale Noorse bank die financiële diensten aanbiedt aan particulieren en bedrijven. De bank maakt deel uit van het SpareBank 1-netwerk en focust op lokale groei en duurzaamheid.

- **CME GROUP**: CME Group is 's werelds grootste derivatenbeurs, waar futures en opties op onder meer grondstoffen, valuta en rentevoeten worden verhandeld. Het biedt ook marktanalyse en risicobeheeroplossingen.

- **SWISS PRIME SITE**: Swiss Prime Site is een toonaangevende Zwitserse vastgoedonderneming, gespecialiseerd in hoogwaardige commerciële vastgoedprojecten. Het bedrijf richt zich op duurzame ontwikkeling en waardecreatie op lange termijn.

5.1.8 . Toekomstig beleid

HET BELEID VOOR DE KOMENDE ZES MAANDEN

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.

5.1.9 . 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.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**7.993.326,32**	**8.831.901,33**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**7.585.829,96**	**8.469.407,63**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.585.829,96	8.469.407,63
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-723,06**	**-802,68**
B. Schulden	-723,06	-802,68
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**342.641,15**	**-350.723,53**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.702,04	24.902,67
b. Fiscale tegoeden	346.561,11	348.404,71
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.622,00	-147.886,20
c. Ontleningen (-)		-576.144,71
V. Deposito's en liquide middelen	**111.408,93**	**755.371,11**
A. Banktegoeden op zicht	111.408,93	755.371,11
VI. Overlopende rekeningen	**-45.830,66**	**-41.351,20**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-45.830,66	-41.351,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**7.993.326,32**	**8.831.901,33**
A. Kapitaal	7.975.679,82	8.428.590,86
B. Deelneming in het resultaat	-73.040,10	-55.630,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	90.686,60	458.940,86

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**67.731,01**	**410.547,27**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	578.652,47	343.398,01
D. Andere effecten	2.795,61	10.150,14
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-513.717,07	56.999,12
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**172.200,58**	**163.942,70**
A. Dividenden	161.822,73	193.726,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		1.359,17
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-32,57	-1,32
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	10.410,42	-31.141,59
III. Andere opbrengsten	**790,50**	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	790,50	
IV. Exploitatiekosten	**-150.993,56**	**-113.469,90**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.573,33	-10.811,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.134,34	-689,63
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-68.211,97	-68.641,60
Klasse IC	-388,95	-347,46
Klasse R	-67.823,02	-68.294,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.874,74	-3.922,50
E. Administratiekosten (-)	-2.717,07	-2.035,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.912,58	-3.609,52
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.743,63	-10.434,98
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.809,39	-8.574,44
J. Taksen	-3.614,85	-4.012,52
Klasse IC	-6,27	-5,99
Klasse R	-3.608,58	-4.006,53
K. Andere kosten (-)	-3.401,66	-737,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**21.997,52**	**50.472,80**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**89.728,53**	**461.020,07**
VI. Belastingen op het resultaat	**958,07**	**-2.079,21**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**90.686,60**	**458.940,86**

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
AANDELEN						
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*7.585.829,96*	*100,00%*	*94,90%*
Verenigde Staten van Amerika				**3.777.555,90**	**49,80%**	**47,26%**
APTARGROUP INC	1.161	USD	156,43	154.717,58	2,04%	1,94%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	555	USD	308,40	145.812,50	1,92%	1,82%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	359	USD	485,77	148.563,64	1,96%	1,86%
CENCORA INC	618	USD	299,85	157.862,84	2,08%	1,98%
CME GROUP INC	651	USD	275,62	152.854,81	2,01%	1,91%
CMS ENERGY CORP	2.527	USD	69,28	149.142,19	1,97%	1,87%
COCA-COLA CO/THE	2.537	USD	70,75	152.909,44	2,02%	1,91%
COLGATE-PALMOLIVE CO	1.966	USD	90,90	152.242,11	2,01%	1,91%
CONSOLIDATED EDISON INC	1.774	USD	100,35	151.655,58	2,00%	1,90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	979	USD	183,47	153.015,40	2,02%	1,92%
KIMBERLY-CLARK CORP	1.347	USD	128,92	147.936,48	1,95%	1,85%
MARSH & MCLENNAN COS	812	USD	218,64	151.242,22	1,99%	1,89%
MASTERCARD INC - A	310	USD	561,94	148.401,75	1,96%	1,86%
MCDONALD'S CORP	589	USD	292,17	146.601,47	1,93%	1,83%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2.676	USD	67,44	153.741,48	2,03%	1,92%
PEPSICO INC	1.339	USD	132,04	150.616,82	1,98%	1,88%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.068	USD	159,32	144.953,58	1,91%	1,81%
REALTY INCOME CORP	3.229	USD	57,61	158.472,28	2,09%	1,98%
REPUBLIC SERVICES INC	700	USD	246,61	147.060,53	1,94%	1,84%
ROPER TECHNOLOGIES INC	308	USD	566,84	148.730,01	1,96%	1,86%
S&P GLOBAL INC	351	USD	527,29	157.668,18	2,08%	1,97%
TJX COMPANIES INC	1.416	USD	123,49	148.964,38	1,96%	1,86%
VISA INC-CLASS A SHARES	501	USD	355,05	151.535,59	2,00%	1,90%
WASTE MANAGEMENT INC	750	USD	228,82	146.198,41	1,93%	1,83%
YUM! BRANDS INC	1.241	USD	148,18	156.656,63	2,06%	1,96%
Zwitserland				**769.757,64**	**10,15%**	**9,63%**
GALENICA AG	1.698	CHF	86,85	157.833,04	2,08%	1,97%
NESTLE SA-REG	1.765	CHF	78,83	148.910,95	1,96%	1,86%
SWISSCOM AG-REG	256	CHF	562,50	154.117,84	2,03%	1,93%
SWISS PRIME SITE-REG	1.225	CHF	118,80	155.755,34	2,06%	1,95%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	258	CHF	554,60	153.140,47	2,02%	1,92%
Duitsland				**611.842,58**	**8,07%**	**7,65%**
ALLIANZ SE-REG	450	EUR	344,10	154.845,00	2,04%	1,94%
BEIERSDORF AG	1.358	EUR	106,60	144.762,80	1,91%	1,81%
DEUTSCHE BOERSE AG	578	EUR	276,90	160.048,20	2,11%	2,00%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	4.914	EUR	30,97	152.186,58	2,01%	1,90%
Verenigd Koninkrijk				**600.088,05**	**7,91%**	**7,51%**
COMPASS GROUP PLC	5.132	GBP	24,67	147.801,12	1,95%	1,85%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.173	GBP	106,35	145.632,21	1,92%	1,82%
RELX PLC	3.289	GBP	39,37	151.164,99	1,99%	1,89%
UNILEVER PLC	3.010	GBP	44,25	155.489,73	2,05%	1,95%
Frankrijk				**457.731,74**	**6,03%**	**5,73%**
AIR LIQUIDE SA	862	EUR	175,14	150.970,68	1,99%	1,89%
DANONE	2.098	EUR	69,36	145.517,28	1,92%	1,82%
ORANGE	12.485	EUR	12,92	161.243,78	2,12%	2,02%
België				**304.235,30**	**4,01%**	**3,81%**
ACKERMANS & VAN HAAREN	692	EUR	217,00	150.164,00	1,98%	1,88%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	2.131	EUR	72,30	154.071,30	2,03%	1,93%
Spanje				**304.218,12**	**4,01%**	**3,81%**
IBERDROLA SA	9.388	EUR	16,29	152.930,52	2,02%	1,92%
LOGISTA INTEGRAL SA	5.442	EUR	27,80	151.287,60	1,99%	1,89%
Oostenrijk				**157.082,70**	**2,07%**	**1,96%**
TELEKOM AUSTRIA AG	16.278	EUR	9,65	157.082,70	2,07%	1,96%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte-feuille	% Netto-Actief
Nederland				**155.931,34**	**2,06%**	**1,95%**
KONINKLIJKE KPN NV	37.701	EUR	4,14	155.931,34	2,06%	1,95%
Noorwegen				**150.446,13**	**1,98%**	**1,88%**
SPAREBANK 1 SMN	9.215	NOK	193,94	150.446,13	1,98%	1,88%
Italië				**148.754,04**	**1,96%**	**1,86%**
GENERALI	4.924	EUR	30,21	148.754,04	1,96%	1,86%
Zweden				**148.186,42**	**1,95%**	**1,85%**
INVESTOR AB-B SHS	5.926	SEK	279,75	148.186,42	1,95%	1,85%
Totaal AANDELEN				**7.585.829,96**	**100,00%**	**94,90%**
Andere effecten						
RELX RTS 31-12-49	174	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Totaal Andere effecten				**0,00**	**0,00%**	**0,00%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**7.585.829,96**	**100,00%**	**94,90%**
Banktegoeden op zicht				**111.408,93**		**1,39%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		111.408,93		1,39%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**111.408,93**		**1,39%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**341.918,09**		**4,28%**
ANDERE				**-45.830,66**		**-0,57%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**7.993.326,32**		**100,00%**

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	49,80%
Zwitserland	10,15%
Duitsland	8,07%
Verenigd Koninkrijk	7,91%
Frankrijk	6,03%
Spanje	4,01%
België	4,01%
Oostenrijk	2,07%
Nederland	2,06%
Noorwegen	1,98%
Italië	1,96%
Zweden	1,95%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	26,09%
Banken, financiële instellingen	23,92%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,07%
Energie en waterdistributie	5,98%
Vastgoedmaatschappijen	4,16%
Grafische kunst en uitgeverijen	4,07%
Verzekeringsmaatschappijen	4,01%
Horeca	4,01%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,98%
Milieudiensten en recycling	3,87%
Telecommunicatie	2,03%
Diverse consumptiegoederen	2,01%
Tabak en alcohol	2,00%
Kleinhandel en warenhuizen	1,97%
Bouwsector, bouwmateriaal	1,96%
Papier en hout	1,95%
Internet en Internet diensten	1,92%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
USD	49,80%
EUR	28,21%
CHF	10,15%
GBP	7,91%
NOK	1,98%
SEK	1,95%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	1.864.359,49
Verkopen	4.075.578,35
Totaal 1	**5.939.937,84**
Inschrijvingen	27.394,61
Terugbetalingen	2.152.425,26
Totaal 2	**2.179.819,87**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	9.252.746,48
Omloopsnelheid	**40,64%**

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			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse IC - Kap		0,97	53,11		0,253	52,855		0,682	52,173
Klasse R - Kap	26.614,03	122.814,00	53.772,79	13.169,00	20.349,525	46.592,263	128,00	9.777,057	36.943,206
TOTAAL			**53.825,90**			**46.645,118**			**36.995,379**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse IC - Kap		2.089,76		601,37		1.663,54
Klasse R - Kap	5.287.447,44	23.835.278,81	2.700.832,94	4.154.501,48	27.394,61	2.150.761,72
TOTAAL	**5.287.447,44**	**23.837.368,57**	**2.700.832,94**	**4.155.102,85**	**27.394,61**	**2.152.425,26**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	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	126.433,18	2.423,35
Klasse R - Kap	10.339.358,52	192,28	9.900.494,89	212,49	7.866.893,14	212,95
TOTAAL	**10.453.701,76**		**10.027.670,37**		**7.993.326,32**	

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.

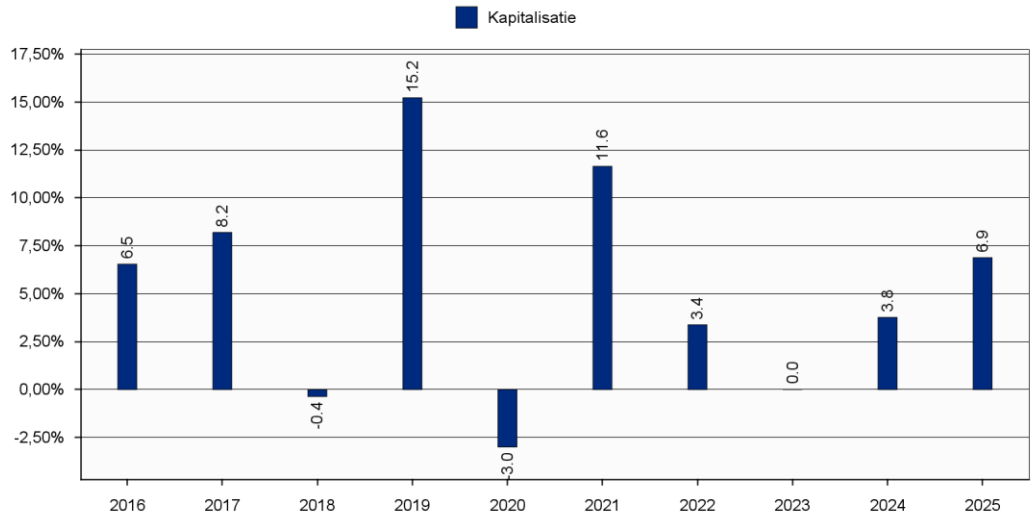
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,88% (in EUR)	3,51% (in EUR)	5,06% (in EUR)	5,09% (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:

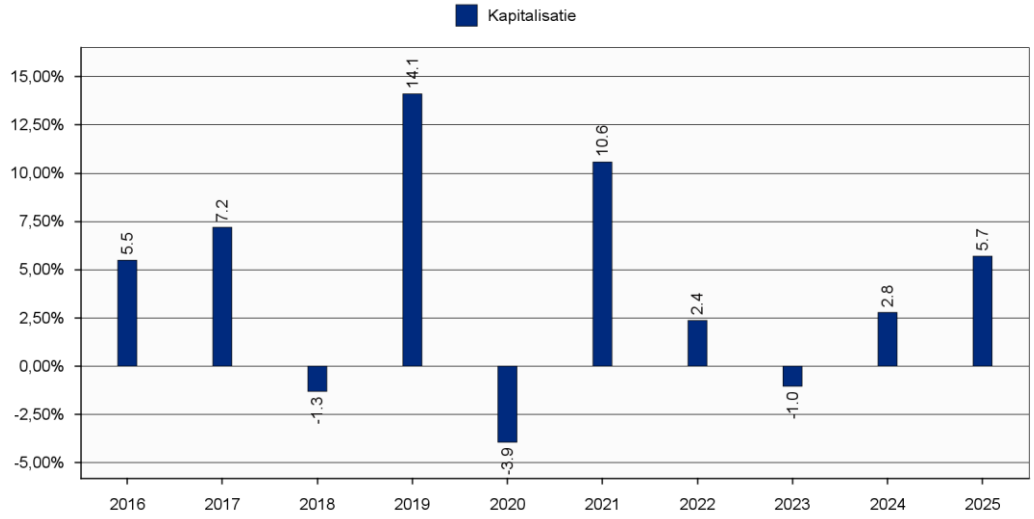
P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,70% (in EUR)	2,44% (in EUR)	4,00% (in EUR)	4,06% (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) = ([(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 IC- kapitalisatie-aandeel (BE6241145687) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	1,55%
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.	0,34%

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6241142650) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	2,59%
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.	0,34%

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
20.02.2025	LOW VOLATILITY EQUITY	790,50

NOTA 2 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 3 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 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 30.06.2024 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. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

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 - 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (‘SFDR’).

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Investment Grade Bond werd gelanceerd op 31/05/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklasses, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkrachtvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, 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, obligatie -, vastgoed- en monetaire fondsen. Aanvullend kan er ook in aandelen- en gemengde fondsen belegd worden.

In bijkomende orde kan worden belegd in obligaties, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. Alle genoemde activaklasses 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.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard&Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden en alle munten in aanmerking genomen. Er zal enkel belegd worden in rechten van deelneming in ICB's die aan deze of strengere criteria voldoen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 100% van het vermogen in obligatie-ICB's. Via het opvoeren van de cash-component kan hiervan op actieve wijze worden afgeweken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bedrijven die noch toebehoren tot de "Best in Class", noch tot de "Worst in Class" worden steeds behandeld in een manuele deliberatieprocedure. Concreet gaat het dus om de bedrijven met een ESG-risicorating tussen 29,99 en 40 (i.e. "high risk") en/of waarbij er zich één of meerdere controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4. In de deliberatieprocedure worden deze bedrijven case per case geanalyseerd. De ESG-manager voert in dergelijk geval een objectieve ESG-analyse

uit, onafhankelijk van eventuele gunstige financiële karakteristieken, erover wakend dat elk te delibereren financieel product een gelijke (lees: even strenge) behandeling geniet op vlak van ESG.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomie

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

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het gevoerde beleid
Algemeen

INVESTMENT GRADE BOND is een obligatiefonds dat voornamelijk belegt in andere obligatiefondsen, maar daarnaast ook in individuele obligaties. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De gewogen gemiddelde rating van de obligaties is BBB-of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Fondsenportefeuille

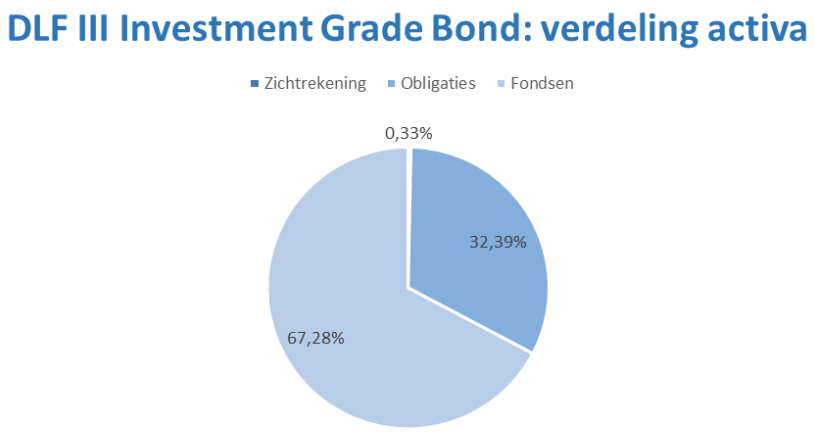
Voor de keuze van de fondsen zoeken we een evenwichtige waaier van obligatiefondsen die voldoen aan een aantal kwaliteitscriteria: om te komen tot een aankoop moet elk fonds minstens vier sterren scoren in het Morningstar-classificatiesysteem voor fondsen. Deze sterrenbeoordeling, ook wel bekend als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

Visie omtrent obligaties

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

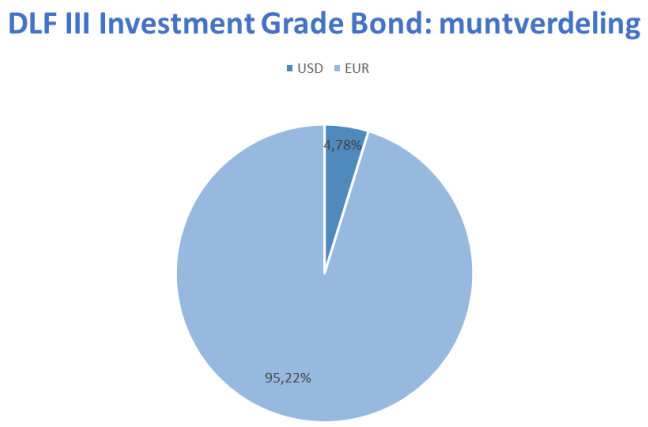
Verdeling activa

Op 30 juni 2025 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 32,39% aan obligaties via individuele lijnen, terwijl 67,28% belegd was in obligatiefondsen. De cashpositie betrof op het einde van het jaar ongeveer 0,33%.



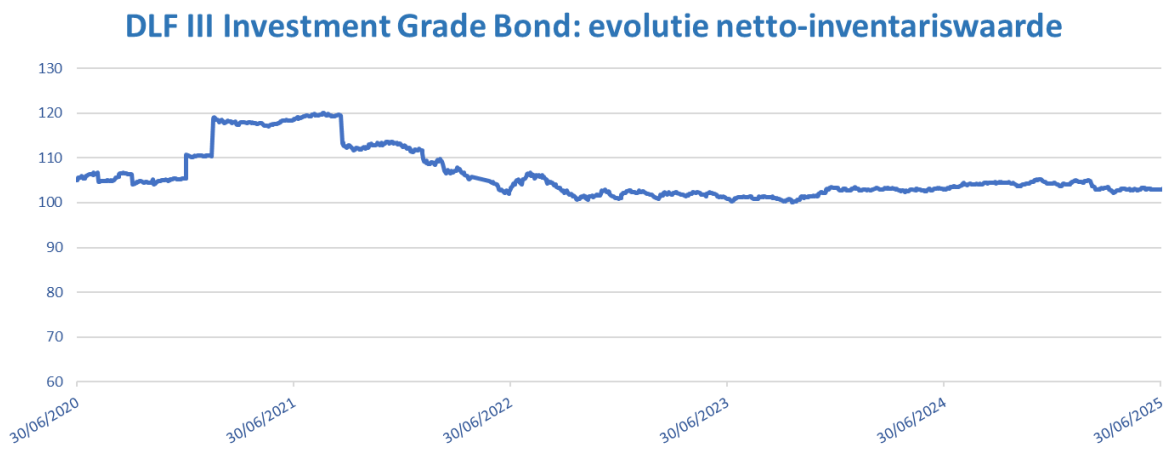
Muntverdeling

Ongeveer 95,22% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2025 belegd in euro, terwijl de overige 4,78% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft van 2025 haalde de C-klasse kap. een return van -1,31%. De negatieve prestatie was mede te wijten aan de relatief hoge operationele kosten vanwege de gedaalde activa onder beheer. De AUM daalde tot ongeveer € 1,75 miljoen. De posities in de obligatiefondsen eindigden het eerste semester van 2025 allen in de plus. De beste prestatie kwam van DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR (+3,65% in EUR), terwijl de zwakste prestatie kwam van het fonds BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR kap. (+0,37% in EUR). Ook alle individuele obligaties eindigden in het groen, al droeg de obligatie van Apple in negatieve zin bij aan het resultaat vanwege de sterke depreciatie van de Amerikaanse dollar.



Verschuivingen

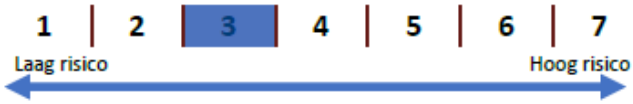
De obligatie USD EDWARD LIFE 4.30% 15.06.18-28 werd verkocht, voornamelijk in het kader van uittredingen. Hierbij werd uiteraard steeds rekening gehouden met de minimale gemiddeld gewogen kredietrating zoals vermeld in de prospectus.

6.1.8 . Toekomstig beleid

HET BELEID VOOR DE KOMENDE ZES MAANDEN

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. Daarenboven mikt de beheerder op de uitbouw van een goed gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties volgens strenge kwaliteitsnormen teneinde het faillissementsrisico tot een absoluut minimum te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

6.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**1.744.252,98**	**2.042.847,51**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**1.754.804,08**	**2.044.945,07**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	368.923,70	645.606,21
B. Geldmarktinstrumenten	199.361,00	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.186.519,38	1.399.338,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-160,04**	**-188,28**
B. Schulden	-160,04	-188,28
V. Deposito's en liquide middelen	**5.759,96**	**8.664,78**
A. Banktegoeden op zicht	5.759,96	8.664,78
VI. Overlopende rekeningen	**-16.151,02**	**-10.574,06**
B. Verkregen opbrengsten	2.721,70	2.965,26
C. Toe te rekenen kosten (-)	-18.872,72	-13.539,32
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**1.744.252,98**	**2.042.847,51**
A. Kapitaal	2.310.227,70	2.608.447,85
B. Deelneming in het resultaat	6.403,98	6.197,14
C. Overgedragen resultaat	-546.757,46	-564.011,36
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-25.621,24	-7.786,12

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**20.143,42**	**22.223,81**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	12.062,63	1.909,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	26.533,95	13.810,14
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-18.453,16	6.504,09
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**6.121,61**	**8.425,56**
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	6.128,87	8.032,59
b. Deposito's en liquide middelen		419,96
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-7,26	-26,99
III. Andere opbrengsten	**7.366,66**	**214,44**
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	145,20	
B. Andere	7.221,46	214,44
IV. Exploitatiekosten	**-59.469,62**	**-38.584,93**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-73,41	-210,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.024,56	-165,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-14.137,54	-16.626,51
Klasse R	-14.137,54	-16.626,51
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.764,90	-3.268,75
E. Administratiekosten (-)	-1.621,07	-2.035,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.368,85	-2.582,48
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.307,59	-9.164,49
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.963,15	-3.987,82
J. Taksen	-574,20	-282,58
Klasse R	-574,20	-282,58
K. Andere kosten (-)	-634,35	-260,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-45.981,35**	**-29.944,93**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-25.837,93**	**-7.721,12**
VI. Belastingen op het resultaat	**216,69**	**-65,00**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-25.621,24**	**-7.786,12**

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
OBLIGATIES							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*368.923,70*		*21,02%*	*21,15%*
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				368.923,70		21,02%	21,15%
Verenigde Staten van Amerika				**179.389,70**		**10,22%**	**10,29%**
APPLE 2.9% 12-09-27	100.000	USD	97,78%	83.297,70		4,75%	4,78%
DOVER 0.75% 04-11-27	100.000	EUR	96,09%	96.092,00		5,47%	5,51%
Verenigd Koninkrijk				**99.289,50**		**5,66%**	**5,69%**
SMITHS GROUP 2.0% 23-02-27	100.000	EUR	99,29%	99.289,50		5,66%	5,69%
Frankrijk				**90.244,50**		**5,14%**	**5,17%**
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878% 24-11-27	100.000	EUR	90,24%	90.244,50		5,14%	5,17%
Totaal OBLIGATIES				**368.923,70**		**21,02%**	**21,15%**
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT				*199.361,00*		*11,36%*	*11,43%*
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				199.361,00		11,36%	11,43%
Verenigde Arabische Emiraten				**100.295,50**		**5,72%**	**5,75%**
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS 2.75% 18-06-26	100.000	EUR	100,30%	100.295,50		5,72%	5,75%
Frankrijk				**99.065,50**		**5,64%**	**5,68%**
ESSILORLUXOTTICA 0.375% 05-01-26	100.000	EUR	99,07%	99.065,50		5,64%	5,68%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				**199.361,00**		**11,36%**	**11,43%**
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Obligaties				1.186.519,38		67,62%	68,03%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				299.373,68		17,06%	17,17%
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	2.582,81	EUR	115,91	299.373,68	0,02%	17,06%	17,17%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				887.145,70		50,56%	50,86%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BO	2.550	EUR	107,62	274.431,00	0,01%	15,64%	15,73%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	2.270	EUR	133,58	303.226,60	0,00%	17,28%	17,39%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	2.445	EUR	126,58	309.488,10	0,01%	17,64%	17,74%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**1.186.519,38**		**67,62%**	**68,03%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**1.754.804,08**		**100,00%**	**100,61%**
Banktegoeden op zicht				**5.759,96**			**0,33%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.759,96			0,33%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**5.759,96**			**0,33%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-160,04**			**-0,01%**
ANDERE				**-16.151,02**			**-0,93%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**1.744.252,98**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	50,55%
Finland	17,06%
Frankrijk	10,79%
Verenigde Staten van Amerika	10,22%
Verenigde Arabische Emiraten	5,72%
Verenigd Koninkrijk	5,66%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	51,98%
Holdings en financiële maatschappijen	26,10%
Banken, financiële instellingen	10,79%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	5,66%
Bouwsector, bouwmateriaal	5,47%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	95,25%
USD	4,75%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	
Verkopen	272.100,15
Totaal 1	**272.100,15**
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	223.350,07
Totaal 2	**223.350,07**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.904.855,79
Omloopsnelheid	**2,56%**

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	2.475,00	44.300,35	21.077,27		4.224,12	16.853,152		2.865,00	13.988,152
Klasse R - Kap	17,00	16.365,82	8.685,54		1.785,43	6.900,11		80,543	6.819,567
TOTAAL			**29.762,81**			**23.753,262**			**20.807,719**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	190.377,00	3.395.470,42		325.733,25		215.033,21
Klasse R - Kap	1.718,87	1.654.148,49		184.277,27		8.316,86
TOTAAL	**192.095,87**	**5.049.618,91**		**510.010,52**		**223.350,07**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	1.643.514,52	77,98	1.287.148,98	76,37	1.041.908,61	74,49
Klasse R - Kap	897.484,16	103,33	720.067,90	104,36	702.344,37	102,99
TOTAAL	**2.540.998,68**		**2.007.216,88**		**1.744.252,98**	

6.4.5 . Rendementen

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

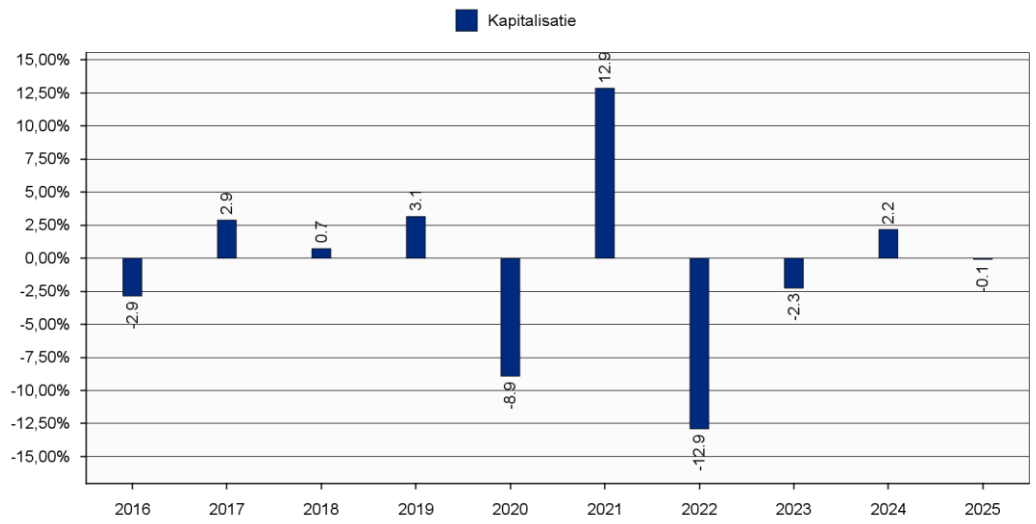
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,08% (in EUR)	-0,07% (in EUR)	-0,39% (in EUR)	-0,75% (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) = ([(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

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935046632) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	5,18%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935047648) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	5,14%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke	0,05%

	bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
28.05.2025	INVESTMENT GRADE BOND	145,20

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek “III. B. Andere” van de resultatenrekening omvat voornamelijk een bedrag betaald door DLF aan het fonds om de materiële drempel niet te overschrijden om de impact van de te laat betaalde facturen (2023/2024) te compenseren.

NOTA 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 6 - Andere kosten

De rubriek “IV. K. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

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 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerderten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen ten laste van de ICB’s waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

NOTA 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (‘SFDR’).

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . 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.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activa-klasses 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 activaklasses 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector ('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 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-risicorating worden automatisch aanvaard in het beleggingsuniversum van Dierickx Leys Private Bank. Deze selectie omvat alle bedrijven (exclusief diegenen die reeds werden uitgesloten op basis van sector of op basis van de uitsluitingslijst van het Noors Pensioenfonds) met een ESG-risicorating van 29,99 of minder (i.e. tot en met "medium risk") én waarbij er zich geen controversiële incidenten hebben voorgedaan van Level 4 of hoger.

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

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

• In het eerder onwaarschijnlijke geval waarbij er geen ESG-risicorating beschikbaar is voor een potentiële nieuwe belegging dient een mozaïek-benadering gevolgd te worden. Hierbij dient ESG-gerelateerde informatie over het bedrijf

verzameld te worden van andere bronnen (Bloomberg Terminal, Yahoo Finance, Bedrijfswebsite,…) om zo de ESG-risico's in te schatten.

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

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

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

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

5. De beheerder evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.
Ingeval het compartiment investeert via derivaten wordt er rekening gehouden met het ecologisch of sociaal karakter van de tegenpartij of op het niveau van het onderliggend actief.

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

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

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

Taxonomie

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

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

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

7.1.7 . 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-classificiatiesysteem 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.

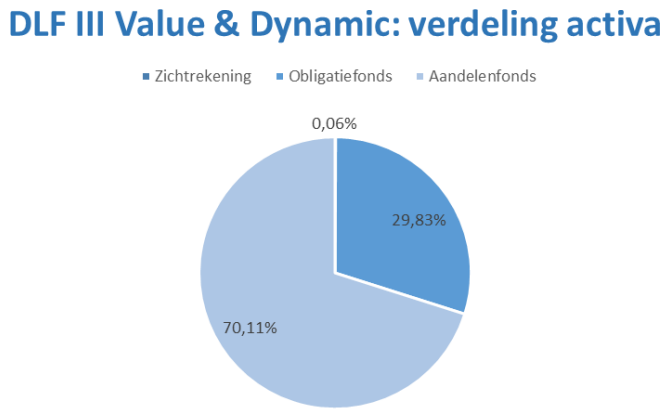
De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de 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.

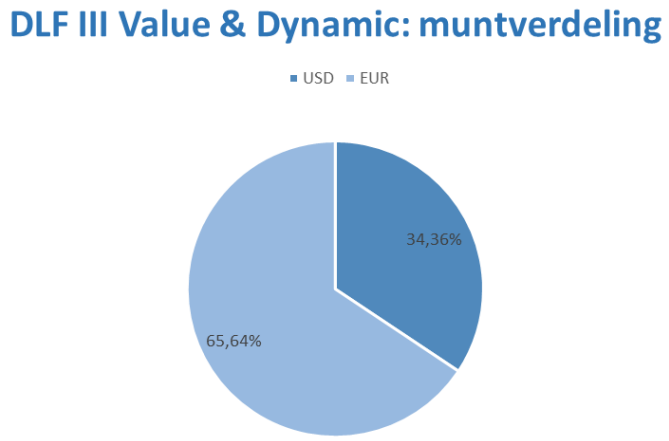
Verdeling activa

Op 30 juni 2025 was de portefeuille voor ongeveer 99,94% belegd in beleggingsfondsen en trackers, terwijl de overige 0,06% werd aangehouden in cash. Meer bepaald bestond de portefeuille voor 70,11% uit aandelenfondsen en voor 29,83% uit obligatiefondsen.



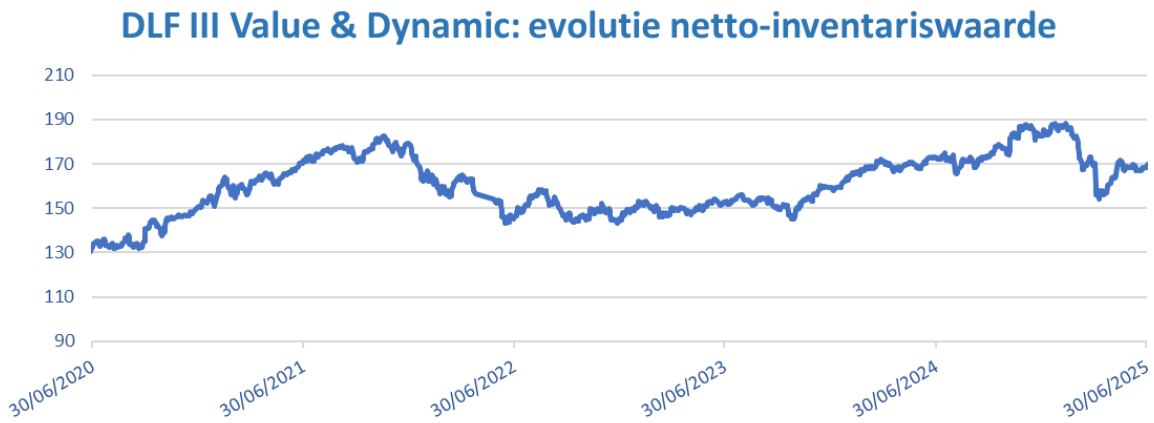
Muntverdeling

Ongeveer 65,64% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2025 belegd in euro, terwijl ongeveer 34,36% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft van 2025 haalde de R-klasse kap. een return van -7,63%. De waarde-georiënteerde fondsen zoals ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (-7,34% in EUR) en FIDELITY FUNDS AMERICA -A- dis (-11,38% in EUR) eindigden de eerste jaarhelft in lokale munt 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 (-9,32% in EUR) en US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (-7,30% in EUR), eindigden in het rood vanwege de hoge blootstelling aan de Amerikaanse aandelenmarkten. De obligatiefondsen stonden op het einde van de eerste jaarhelft, op één na, allen in het groen. De beste prestatie kwam van het fonds PIMCO Diversified Income (+3,78% in EUR), terwijl de slechtste prestatie kwam van het fonds Lazard Convertible Global (-4,71%). Ook bij die laatste werd het rendement voornamelijk gedreven door de verzwakte dollar.



Verschuivingen

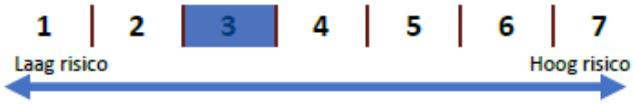
Er werden enkel transacties doorgevoerd in het kader van uittredingen. Voor het overige vonden er geen specifieke strategische verschuivingen plaats.

7.1.8 . Toekomstig beleid

HET BELEID VOOR DE KOMENDE ZES MAANDEN

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.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

7.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**2.862.836,97**	**3.356.458,19**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**2.855.512,30**	**3.333.164,76**
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.855.512,30	3.333.164,76
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	**-262,68**	**-308,81**
B. Schulden	-262,68	-308,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**29.193,40**	**28.563,32**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	7.900,27	6.920,00
b. Fiscale tegoeden	21.293,13	21.643,32
V. Deposito's en liquide middelen	**1.745,85**	**17.573,65**
A. Banktegoeden op zicht	1.745,85	17.573,65
VI. Overlopende rekeningen	**-23.351,90**	**-22.534,73**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-23.351,90	-22.534,73
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**2.862.836,97**	**3.356.458,19**
A. Kapitaal	3.134.207,36	3.138.672,31
B. Deelneming in het resultaat	1.466,46	-13.529,60
C. Overgedragen resultaat	-34.976,26	-43.090,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-237.860,59	274.406,19

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-183.613,49**	**310.053,52**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-0,01	-162,63
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-78.227,21	277.149,87
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-105.386,27	33.066,28
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**7.943,68**	**7.292,79**
A. Dividenden	7.944,92	6.513,76
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	3,94	375,97
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-5,18	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		403,06
III. Andere opbrengsten	**3.496,76**	
B. Andere	3.496,76	
IV. Exploitatiekosten	**-66.001,59**	**-43.224,18**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-95,00	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.043,74	-253,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-22.124,66	-23.823,88
Klasse R	-22.124,66	-23.823,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.506,31	-3.922,50
E. Administratiekosten (-)	-1.798,87	-1.357,14
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.328,58	-1.045,81
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.819,26	-8.910,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.506,05	-4.062,13
J. Taksen	2.309,27	1.176,73
Klasse R	2.309,27	1.176,73
K. Andere kosten (-)	-1.088,39	-1.024,64
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**-54.561,15**	**-35.931,39**
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-238.174,64**	**274.122,13**
VI. Belastingen op het resultaat	**314,05**	**284,06**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-237.860,59**	**274.406,19**

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte-feuille	% Netto-Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Obligaties				681.714,31		23,88%	23,81%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				156.478,47		5,48%	5,46%
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	1.350	EUR	115,91	156.478,47	0,01%	5,48%	5,46%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				525.235,84		18,40%	18,35%
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BO	1.100	EUR	107,62	118.382,00	0,00%	4,15%	4,14%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	1.100	EUR	126,58	139.238,00	0,00%	4,88%	4,86%
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	1.220	EUR	131,47	160.395,84	0,01%	5,62%	5,60%
PIMCO GIS DIVERSIFIED INCOME FUND INSTITUTIONAL EUR (HEDGED	6.000	EUR	17,87	107.220,00	0,00%	3,75%	3,75%
ICB-Aandelen				2.006.664,11		70,27%	70,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.006.664,11		70,27%	70,09%
AMERICA FUND A USD DIS	34.000	USD	16,69	483.417,81	0,02%	16,93%	16,89%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND EUR CLASS B ACC S	18.585	EUR	27,75	515.733,75	0,01%	18,06%	18,01%
ROBECO BP US SEL OPP EQ-FUSD	1.905	USD	313,20	508.281,30	0,06%	17,80%	17,75%
ROBECO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQUITIES FUND	6.583,56	EUR	75,83	499.231,25	0,01%	17,48%	17,44%
ICB-Gemengd				167.133,88		5,85%	5,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				167.133,88		5,85%	5,84%
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL - ACTION PC EUR	94	EUR	1.778,02	167.133,88	0,01%	5,85%	5,84%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				**2.855.512,30**		**100,00%**	**99,74%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**2.855.512,30**		**100,00%**	**99,74%**
Banktegoeden op zicht				**1.745,85**			**0,06%**
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.745,85			0,06%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.745,85**			**0,06%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**28.930,72**			**1,01%**
ANDERE				**-23.351,90**			**-0,81%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**2.862.836,97**			**100,00%**

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

Per land	
Luxemburg	49,37%
Ierland	21,82%
Nederland	17,48%
Frankrijk	5,85%
Finland	5,48%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Beleggingsfondsen	51,20%
Holdings en financiële maatschappijen	48,80%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	65,27%
USD	34,73%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	
Verkopen	192.504,32
Totaal 1	**192.504,32**
Inschrijvingen	19.597,93
Terugbetalingen	156.917,14
Totaal 2	**176.515,07**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.979.236,86
Omloopsnelheid	**0,54%**

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis		1.250,00	588,03			588,033	209,00	245,00	552,033
Klasse R - Kap	3.445,79	215.881,62	20.737,58		3.369,719	17.367,859		737,857	16.630,002
TOTAAL			**21.325,61**			**17.955,892**			**17.182,035**

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis		111.174,50			19.597,93	24.355,45
Klasse R - Kap	505.752,31	32.348.473,80		580.392,44		132.561,69
TOTAAL	**505.752,31**	**32.459.648,30**		**580.392,44**	**19.597,93**	**156.917,14**

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	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	54.850,99	99,36
Klasse R - Kap	3.307.388,54	159,49	3.174.887,38	182,80	2.807.985,98	168,85
TOTAAL	**3.363.037,05**		**3.238.649,85**		**2.862.836,97**	

7.4.5 . Rendementen

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

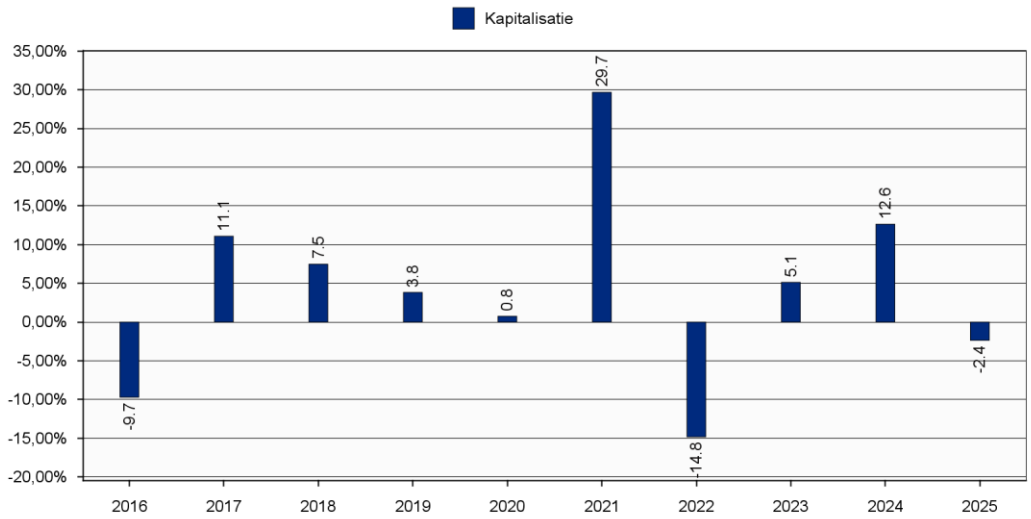
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-2,36% (in EUR)	4,96% (in EUR)	5,02% (in EUR)	3,72% (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) = ([(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

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935044611) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	4,53%
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.	0,06%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626) :

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2025. 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.	4,56%
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.	0,06%

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek “III. B. Andere” van de resultatenrekening omvat voornamelijk een bedrag betaald door DLF aan het fonds om de materiële drempel niet te overschrijden om de impact van de te laat betaalde facturen (2023/2024) te compenseren.

NOTA 2 - 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 3 - Vergoeding van de bewaarder

De rubriek “IV.C. Vergoeding van de bewaarder (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 4 - Administratief- en boekhoudkundig beheer

De rubriek “IV.D. b. Administratief- en boekhoudkundig beheer (-)” van de resultatenrekening ligt veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen van CACEIS voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 5 - Diensten en diverse goederen

De rubriek « IV.H. Diensten en diverse goederen (-)» van de resultatenrekening is veel hoger dan 30.06.2024 omwille van laattijdige betalingen van facturen voor de jaren 2023 en 2024 die niet waren geprovisioneerd in de kosten.

NOTA 6 - Andere kosten

De rubriek “IV. K. Overige kosten (-)” van de resultatenrekening omvat voornamelijk bedragen die verband houden met facturen van out of pocket kosten van 2023 en 2024.

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 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector (‘SFDR’).