

This file has been cleaned of potential threats.

If you confirm that the file is coming from a trusted source, you can send the following SHA-256 hash value to your admin for the original file.

68ea42e2ebab1bf84343038084d70bf8bda31aff953b7cb4235313de2f39d97

To view the reconstructed contents, please SCROLL DOWN to next page.

JAARVERSLAG
31.12.22

DIERICKX LEYS FUND III

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	16
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.22	20
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	26
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	27
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	28
1.6.1 . Samenvatting van de regels	28
1.6.2 . Wisselkoersen	29
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM	30
2.1 . BEHEERVERSLAG	30
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	30
2.1.2 . Beursnotering	30
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	30
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	31
2.1.5 . Distributeurs	31
2.1.6 . Index en benchmark	31
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	31
2.1.8 . Toekomstig beleid	33
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	33
2.1.10 . Resultaatverwerking	33
2.2 . BALANS	34
2.3 . RESULTATENREKENING	35
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	36
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	36
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	37
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	38
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
2.4.5 . Rendementen	39
2.4.6 . Kosten	40
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	40
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD	41
3.1 . BEHEERVERSLAG	41
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	41
3.1.2 . Beursnotering	41
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	41
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	42
3.1.5 . Distributeurs	42
3.1.6 . Index en benchmark	42
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	42
3.1.8 . Toekomstig beleid	43
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	43
3.2 . BALANS	45
3.3 . RESULTATENREKENING	46
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	47
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	47
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	47
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	48
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	48
3.4.5 . Rendementen	48
3.4.6 . Kosten	50

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	50
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI	52
4.1 . BEHEERVERSLAG	52
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	52
4.1.2 . Beursnotering	52
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	52
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	53
4.1.5 . Distributeurs	53
4.1.6 . Index en benchmark	53
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	53
4.1.8 . Toekomstig beleid	55
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	55
4.1.10 . Resultaatverwerking	55
4.2 . BALANS	56
4.3 . RESULTATENREKENING	57
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	58
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	58
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	59
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	59
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	60
4.4.5 . Rendementen	60
4.4.6 . Kosten	62
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	62
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY	64
5.1 . BEHEERVERSLAG	64
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	64
5.1.2 . Beursnotering	64
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	64
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	65
5.1.5 . Distributeurs	65
5.1.6 . Index en benchmark	65
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	67
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	67
5.1.10 . Resultaatverwerking	67
5.2 . BALANS	68
5.3 . RESULTATENREKENING	69
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	70
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	70
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	71
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	72
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	72
5.4.5 . Rendementen	72
5.4.6 . Kosten	74
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	75
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE	76
6.1 . BEHEERVERSLAG	76
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	76
6.1.2 . Beursnotering	76
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	76
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	77
6.1.5 . Distributeurs	77
6.1.6 . Index en benchmark	77
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	78
6.1.8 . Toekomstig beleid	80
6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	81

6.1.10 . Resultaatverwerking	81
6.2 . BALANS	82
6.3 . RESULTATENREKENING	83
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	84
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	84
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	86
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	87
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	87
6.4.5 . Rendementen	88
6.4.6 . Kosten	89
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	89
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF	91
7.1 . BEHEERVERSLAG	91
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	91
7.1.2 . Beursnotering	91
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	91
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	92
7.1.5 . Distributeurs	92
7.1.6 . Index en benchmark	92
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	92
7.1.8 . Toekomstig beleid	93
7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	93
7.1.10 . Resultaatverwerking	94
7.2 . BALANS	95
7.3 . RESULTATENREKENING	96
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	97
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	97
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	97
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	98
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	98
7.4.5 . Rendementen	98
7.4.6 . Kosten	99
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	99
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY	101
8.1 . BEHEERVERSLAG	101
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	101
8.1.2 . Beursnotering	101
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	101
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	102
8.1.5 . Distributeurs	102
8.1.6 . Index en benchmark	102
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	102
8.1.8 . Toekomstig beleid	103
8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	104
8.2 . BALANS	105
8.3 . RESULTATENREKENING	106
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	107
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	107
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	108
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	109
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	109
8.4.5 . Rendementen	110
8.4.6 . Kosten	111
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	111
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND	113
9.1 . BEHEERVERSLAG	113

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	113
9.1.2 . Beursnotering	113
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	113
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	114
9.1.5 . Distributeurs	114
9.1.6 . Index en benchmark	114
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	114
9.1.8 . Toekomstig beleid	115
9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	116
9.1.10 . Resultaatverwerking	116
9.2 . BALANS	117
9.3 . RESULTATENREKENING	118
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	119
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	119
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	120
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	120
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	121
9.4.5 . Rendementen	121
9.4.6 . Kosten	123
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	123
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	125
10.1 . BEHEERVERSLAG	125
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	125
10.1.2 . Beursnotering	125
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	125
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	126
10.1.5 . Distributeurs	126
10.1.6 . Index en benchmark	126
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	126
10.1.8 . Toekomstig beleid	128
10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	128
10.1.10 . Resultaatverwerking	129
10.2 . BALANS	130
10.3 . RESULTATENREKENING	131
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	132
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	132
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	133
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	134
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	135
10.4.5 . Rendementen	135
10.4.6 . Kosten	136
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	136

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijk personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

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

Promotor

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

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEISB 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.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

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

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

De BEVEK werd op 18 december 2001 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 28 november 2022. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in december 2022.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat van toepassing is op alle soorten beleggingen. De schommeling van de waarde van effecten en andere instrumenten wordt voornamelijk bepaald door de schommeling van de financiële markten en door de economische ontwikkeling van de uitgevers, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene toestand van de wereldeconomie en de economische en politieke ontwikkelingen in hun eigen land.

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

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

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

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

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

Concentratierisico

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

fiscaal vlak in deze landen of geografische regio's of betreffende deze economische sectoren, aandelenklassen, soorten instrumenten of valuta's.

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

(a) het feit dat het succes hiervan afhangt van de nauwkeurigheid van de analyse van de portefeuillebeheerder(s) aangaande de renteschommelingen, de koersen van overdraagbare effecten en/of geldmarktinstrumenten en valutamarkten en eventuele andere onderliggende elementen voor het afgeleide instrument; (b) het bestaan van een gebrekkige samenhang tussen de koers van de opties, futurescontracten en opties op deze futures en de schommelingen van de koersen van overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten of afgedekte valuta's; (c) het feit dat de vaardigheden die vereist zijn voor het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten verschillen van de vaardigheden die vereist zijn voor het selecteren van effecten voor de portefeuille; (d) de mogelijkheid dat de secundaire markt voor een specifiek afgeleid financieel instrument op een gegeven ogenblik niet liquide is; en (e) het risico dat een compartiment niet in staat is om een effect in de portefeuille op een gunstig ogenblik te kopen of te verkopen of dat het compartiment een actief in de portefeuille in ongunstige omstandigheden moet verkopen.

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met de FATCA

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

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

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

De FATCA legt een nieuw aangiftestelsel op, op grond waarvan de BEVEK verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ("IRS": Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de BEVEK te beantwoorden, zodat de BEVEK kan voldoen aan haar

DIERICKX LEYS FUND III

aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de BEVEK van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Risico juridische procedures

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Deze worden toegelicht onder het gedeelte informatie aangaande beheer van de portefeuille.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De ontwikkeling van de vennootschap wordt aanmerkelijk beïnvloed door:

- De rendementen die behaald worden in de verschillende compartimenten;
- De reglementaire en fiscale ontwikkelingen die van toepassing zijn op de Bevek
- De ontwikkeling aangaande de dienstverlening van meerdere cruciale dienstverleners kunnen een belangrijke impact hebben op de continuïteit van de vennootschap.

Beloningsbeleid

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

DIERICKX LEYS FUND III

De BEVEK heeft geen werknemers. In het kader van een gezond risicobeleid wordt geopteerd om aan de leden van de raad van bestuur enkel een vaste vergoeding per vergadering uit te keren. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend aan de leden van de raad van bestuur behoudens het feit dat de vergoeding afhankelijk is van het aantal vergaderingen wat kan verschillen van jaar tot jaar.

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

De vergoeding voor de bestuurders die geen link hebben met de beheerder bedraagt op heden € 1.250,00 (exclusief BTW) per vergadering, met een minimum van € 5.000,00 (exclusief BTW) per jaar. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd.

De toegekende vergoedingen aan de effectieve leiders bedragen € 8.500,00 dewelke jaarlijks worden geïndexeerd.

De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliancefunctie, interne audit functie en intern risicobeheer waargenomen door de compliance officer of de effectieve leiders worden niet apart vergoed of maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de BEVEK. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de bestuurder die een link heeft met de beheerder is er geen vergoeding voorzien.
- voor de bestuurders die geen link hebben met de beheerder bedraagt de vergoeding € 1.250,00 (geïndexeerd en exclusief BTW) per vergadering, met een minimum van € 5.000,00 (geïndexeerd en exclusief BTW) per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.500,00 per jaar (geïndexeerd en exclusief BTW) per compartiment van de BEVEK.

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

De BEVEK past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de netto-inventariswaarde per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-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:

- CAPITAM
- BEST OF WORLD
- EQUITIES DBI
- GLOBAL GROWTH EQUITY
- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF
- LOW VOLATILITY EQUITY
- INVESTMENT GRADE BOND

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, provisie 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

Tenzij anders vermeld in het investeringsbeleid van een compartiment, houden alle compartimenten van de BEVEK rekening met duurzaamheidsrisico's. Dit betekent echter niet dat alle compartimenten een 'Artikel 8' of 'Artikel 9' karakter hebben in lijn met de SFDR-wetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "SFDR").

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten ingedeeld in 3 categorieën:

1. Artikel 9: Compartimenten met een expliciete duurzame doelstelling, waarbij dit laatste kan worden gedefinieerd als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een milieudoelstelling (bijvoorbeeld betreffende het gebruik van (hernieuwbare) energie, de uitstoot van broeikasgassen, of de impact op de biodiversiteit), of als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het verwezenlijken van een sociale doelstelling (bijvoorbeeld het aanpakken van ongelijkheid, het stimuleren van sociale integratie of het bevorderen van arbeidsrelaties). Hierbij mag geen afbreuk gedaan worden aan de principes voor goed bestuur, vooral met betrekking tot degelijke managementstructuren, werknemersrelaties, de bezoldiging van het personeel en fiscale naleving. Tot nader order zijn er geen Artikel 9-compartimenten aanwezig binnen de BEVEK.
2. Artikel 8: Compartimenten die milieu- of sociale kenmerken promoten. Deze compartimenten promoten naast andere kenmerken ook milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van die kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken voor goed bestuur volgen. Tot nader order zijn er geen Artikel 8-compartimenten aanwezig binnen de BEVEK.
3. Aangezien op dit moment van geen van de compartimenten van de bevek onder de bovenstaande categorieën vallen, behoren ze allemaal tot de categorie Artikel 6.

Binnen de Artikel 6-compartimenten streeft de BEVEK een beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op het vlak van ESG worden vermeden.

De BEVEK hanteert een gezamenlijke exclusielijst die gebaseerd is op :

- de exclusieprincipes van het Noorse Staatsfonds; inhoudende dat er niet belegd wordt in bedrijven die massavernietigingswapens vervaardigen of mensenrechten schenden, en
- de exclusieprincipes die gebaseerd zijn op de tien principes van het Global Compact inzake mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding en de zes richtlijnen voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties.

De indeling van de verschillende compartimenten volgens de SFDR classificatie kan in de toekomst onderhevig zijn aan veranderingen. Het prospectus zal in dat geval ook aangepast worden.

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.

DIERICKX LEYS FUND III

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
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 2022

Value & Dynamic

Door de vorige beheerder werd in het eerste kwartaal van 2022 belegd in het aandeel General Dynamics Corporation (ISIN : US3695501086). Deze onderneming is actief op het gebied van wapens en munitie. De onderneming stond weliswaar niet op de uitsluitingslijst van het Noorse Sovereign Fund, maar wel op meerdere uitsluitingslijsten van Nederlandse vermogensbeheerders en pensioenfondsen. De toenmalige beheerder heeft voor een prudente aanpak gekozen en de effecten onmiddellijk verkocht.

In het derde kwartaal (van 22 september tot 21 oktober) was er sprake van een kortstondige overschrijding van de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mogen worden aangehouden. Dit werd veroorzaakt doordat een aantal kooptransacties niet tijdig kon worden afgewikkeld. Na afwikkeling van deze aankopen werd deze overschrijding opgeheven.

De verhandeling van het aandeel EXOR (ISIN : NL0012059018) werd per 26 september verplaatst van de beurs van Milaan naar de beurs van Amsterdam. Door een te late verwerking van deze verhuizing werd bij de opmaak van de jaarrekening de laatste bekende koers op de beurs van Milan (€ 62,10) gehanteerd in plaats van de koers op de beurs van Amsterdam (€ 68,30).

Quartz Balanced FoF

Op grond van van artikel 53 §1 alinea 2&5 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is niet liquide en kan door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. Zodra H2O er in slaagt om illiquide obligaties in H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762) te verkopen zal er een uitbetaling volgen richting het compartiment Quartz Balanced FoF. Begin februari 2023 werd een eerste uitbetaling door het compartiment ontvangen.

In het vierde kwartaal was er twee maal (van 7 oktober tot 24 oktober en van 14 december tot 29 december) sprake van een kortstondige overschrijding van de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mogen worden aangehouden. Dit werd veroorzaakt doordat een aantal kooptransacties niet tijdig kon worden afgewikkeld. Na afwikkeling van deze aankopen werden deze overschrijdingen opgeheven.

Capitam

Door de voormalige beheerder werd in het eerste kwartaal van 2022 belegd in het aandeel General Dynamics Corporation (ISIN : US3695501086). Deze onderneming is actief op het gebied van wapens en munitie. De onderneming stond weliswaar niet op de uitsluitingslijst van het Noorse Sovereign Fund, maar wel op meerdere uitsluitingslijsten van Nederlandse vermogensbeheerders en pensioenfondsen. Er werd gekozen voor een prudente aanpak en de effecten werden onmiddellijk verkocht.

De verhandeling van het aandeel EXOR (ISIN : NL0012059018) werd per 26 september verplaatst van de beurs van Milaan naar de beurs van Amsterdam. Door een te late verwerking van deze verhuizing werd bij de opmaak van de jaarrekening de laatste bekende koers op de beurs van Milan (€ 62,10) gehanteerd in plaats van de koers op de beurs van Amsterdam (€ 68,30).

Patrimoine

Door de voormalige beheerder werd in het eerste kwartaal van 2022 belegd in het aandeel General Dynamics Corporation (ISIN : US3695501086). Deze onderneming is actief op het gebied van wapens en munitie. De onderneming stond weliswaar niet op de uitsluitingslijst van het Noorse Sovereign Fund, maar wel op meerdere uitsluitingslijsten van Nederlandse vermogensbeheerders en pensioenfondsen. Er werd gekozen voor een voorzichtige aanpak gekozen en de effecten werden onmiddellijk verkocht.

Op grond van van artikel 53 §1 alinea 2&5 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is niet liquide en kan door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. Zodra H2O er in slaagt om illiquide obligaties in H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762) te verkopen zal er een uitbetaling volgen richting het compartiment Patrimoine. Begin februari 2023 werd een eerste uitbetaling door het compartiment ontvangen.

Het compartiment houdt twee obligaties van de inmiddels failliete onderneming Steilmann (ISIN DE000A14J4G3 en DE000A12UAE0). Als gevolg van dit faillissement vindt er geen handel en dus geen prijsvorming meer plaats voor deze obligaties op een gereguleerde markt. De waarde van beide obligaties vertegenwoordigde per ultimo 2022 0,01% van de waarde van het compartiment Patrimoine.

De verhandeling van het aandeel EXOR (ISIN : NL0012059018) werd per 26 september verplaatst van de beurs van Milaan naar de beurs van Amsterdam. Door een te late verwerking van deze verhuizing werd bij de opmaak van de jaarrekening de laatste bekende koers op de beurs van Milan (€ 62,10) gehanteerd in plaats van de koers op de beurs van Amsterdam (€ 68,30).

Equities DBI

Door de vorige beheerder werd belegd in het aandeel General Dynamics Corporation (ISIN : US3695501086). Deze onderneming is actief op het gebied van wapens en munitie. De onderneming stond weliswaar niet op de uitsluitingslijst van het Noorse Sovereign Fund, maar wel op meerdere uitsluitingslijsten van Nederlandse vermogensbeheerders en pensioenfondsen. Er werd gekozen voor een voorzichtige aanpak gekozen en de effecten werden onmiddellijk verkocht.

Best of World

Zowel in het derde (van 22 september tot 12 oktober) als in het vierde kwartaal (van 18 oktober tot 4 november) was er sprake van een kortstondige overschrijding van de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mogen worden aangehouden. Dit werd veroorzaakt doordat een aantal kooptransacties niet tijdig kon worden afgewikkeld. Na afwikkeling van deze aankopen werden deze overschrijdingen opgeheven.

Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

Uitbesteding van het portefeuillebeheer aan Dierickx Leys Private Bank N.V.

Met ingang van 3 mei 2022 werd Dierickx Leys Private Bank N.V. ("Dierickx Leys") door de raad van bestuur aangesteld als portefeuillebeheerder van de Bevek. Terugkijkend op het jaar 2022, kan de raad van bestuur niet anders dan het oordeel herbevestigen dat deze oplossing gegrond en verantwoord was en het best in de belangen van de investeerders, nu en in de toekomst, dient. Voor meer informatie over de beheerder verwijzen we naar hun website: <https://www.dierickxleys.be/nl/>.

Schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde

Ingevolge de eerdergenoemde beslissing van Raad van State inzake de intrekking van de vergunning van Merit Capital, heeft de raad van bestuur van de Bevek op 26 april 2022 beslist om over te gaan tot de schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde, en van de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming van alle compartimenten van de Bevek. Deze schorsing werd beëindigd op 25 mei 2022.

Voortzetting dienstverlening door CACEIS

De raad van bestuur van de Bevek wenst tevens te vermelden dat de continuïteit van het administratief beheer van de Bevek naar de toekomst is verzekerd doordat met CACEIS Bank Belgium Branch een nieuwe overeenkomst werd overeengekomen voor de functies van financieel en administratief agent.

Materiële fouten conform artikel 199 van het Koninklijk Besluit van 12 November 2012 in de compartimenten Value & Defensive, Capitam en MC Patrimoine

De raad van bestuur wenst beleggers in de Bevek te informeren dat de materiële fouten die werden gemaakt bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de compartimenten Value & Defensive, Capitam en MC Patrimoine in de periode van respectievelijk 16 en 17 februari 2021 tot en met respectievelijk 10, 7 en 20 september 2021, werden opgelost in het eerste halfjaar van 2022. Deze fouten waren het gevolg van de voorzieningen die in de betrokken compartimenten werden geboekt voor vorderingen op Merit Capital voor schadevergoedingen. Deze werden ten onrechte niet tegengeboekt toen de opbrengst van de verkoop van de Trent Petroleum obligaties werd ontvangen. Door deze materiële fout werd de NIW van deze compartimenten overschat. Er werd door investeerders die in deze periode inschreven teveel betaald aan respectievelijk MC Patrimoine, Value & Defensive en Capitam. Deze bedragen werden terugbetaald aan deze investeerders vanuit deze compartimenten. Verder werd aan investeerders die in deze periode uitgetreden zijn teveel betaald door de respectievelijke compartimenten. Dit bedrag wat toekwam aan de compartimenten, werd aan de respectievelijke compartimenten terugbetaald. Hiermee is de materiële fout volledig afgewikkeld.

Materiele NAV fout in MC Best of World

Eind juni 2022 werd door Caceis Bank Belgium Branch vastgesteld dat de aandelenklasse bestemd voor institutionele beleggers van het compartiment MC Best of World was geconfigureerd met een verkeerde beheervergoeding. De berekening van de beheersvergoedingen is uitgevoerd op basis van de activa aan het einde van de periode in plaats van de gemiddelde activa zoals vermeld in de overeenkomst inzake beleggingsbeheer. Sinds de uitgifte van het aandeel zijn geen gevolgen vastgesteld vanwege de gevolgde procedure. Deze vergoedingen worden immers maandelijks betaald, waardoor de impact op de NIW als gevolg van de discrepantie tussen de toegerekende beheervergoeding en de gefactureerde beheervergoeding is geneutraliseerd. De recente impact is een gevolg van de enorme uitstroom van kapitaal.

Op de NIW van 21/04/2022 daalde het totale netto-vermogen op van de institutionele aandelenklasse -aandelen van 54 miljoen EUR tot 3,7 miljoen EUR als gevolg van een terugbetaling van 50,5 miljoen EUR op de NIW van 20/04/22, waarvan geen significante impact te melden is. De toegepaste berekening van de beheervergoeding op basis van de activa aan het einde van de periode (d.w.z. 3,7 miljoen EUR) onderwaardeerde de voorziening van de beheerprovisies in vergelijking met de correcte methodologie op basis van de maandelijks gemiddelde activa. Bijgevolg werd de NIW van de institutionele aandelenklasse met 0,46% overgewaardeerd.

Op de NIW van 25/05/2022 is nog een massale aflossing van 3,5 miljoen euro toegepast. Het was de eerste NIW-berekening na een opschorting van de NIW-berekeningen die bijna een maand heeft geduurd. Op die NIW-berekening, met de hangende overwaardering als gevolg van de verkeerde wijziging van de opgebouwde beheervergoeding in de institutionele aandelenklasse na de grote uittreding van 50,5 miljoen EUR die in april plaatsvond, was het effect op de NIW 0,55%, wat boven de wettelijke drempel voor dit soort fondsen (fonds van fondsen = gemengd fonds) ligt. Daarom betaalde het fonds 19.449,88 EUR te veel voor deze uittreding. Deze schade zal door Caceis worden vergoed.

Op de NAV van 31/05/2022 is het totale netto-vermogen als gevolg van de uittreding van 3,5 miljoen EUR op de vorige NIW gedaald van 3,6 miljoen EUR tot 54K EUR. Bijgevolg werd een andere verkeerde aanpassing toegepast op de beheervergoeding van de institutionele aandelenklasse en werd de NIW van deze klasse met 2,25% beïnvloed.

Van 21/04/2022 tot 11/07/2022, is de maximale impact 2,41% op de NIW geweest. Omdat er geen toetredingen / uittredingen werden geboekt na 25/05/2022 was er geen sprake van financiële schade.

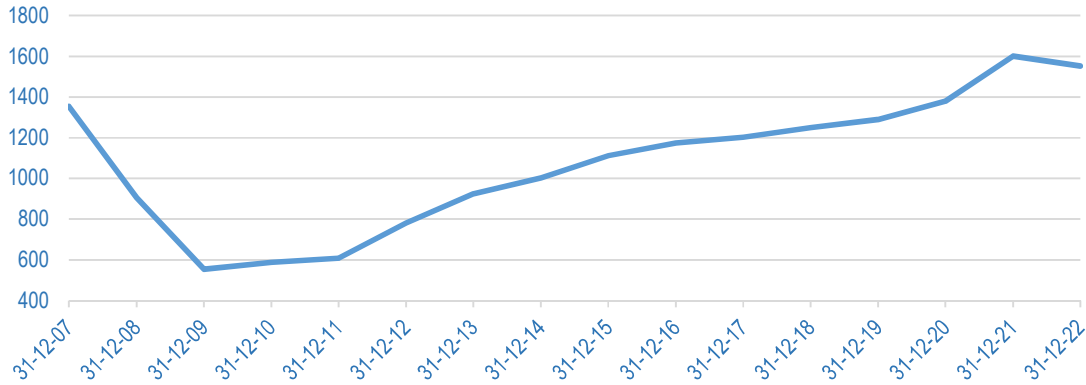
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

Verenigde Staten

Het herstel van de arbeidsmarkt zette zich in 2022 verder en de werkloosheidsgraad daalde naar minder dan 4%, waardoor de markt zich opnieuw op het precovidniveau bevindt. De lage werkloosheidsgraad zorgde voor meer krapte op de arbeidsmarkt, maar deze vertaalde zich niet in een sterke stijging van de lonen, mede omdat ook de participatiegraad verder herstelde. De stijgende rente (zie verder) in de loop van het jaar had wel een negatief effect op de vastgoedsector, wat ervoor zorgde dat het aantal nieuwe huizen voor het eerst sinds 2009 op jaarbasis daalde. De energiesector in de VS kon het voorbije jaar profiteren van de toegenomen vraag naar LNG door de oorlog in Oekraïne (zie verder) en zo hogere winsten boeken.

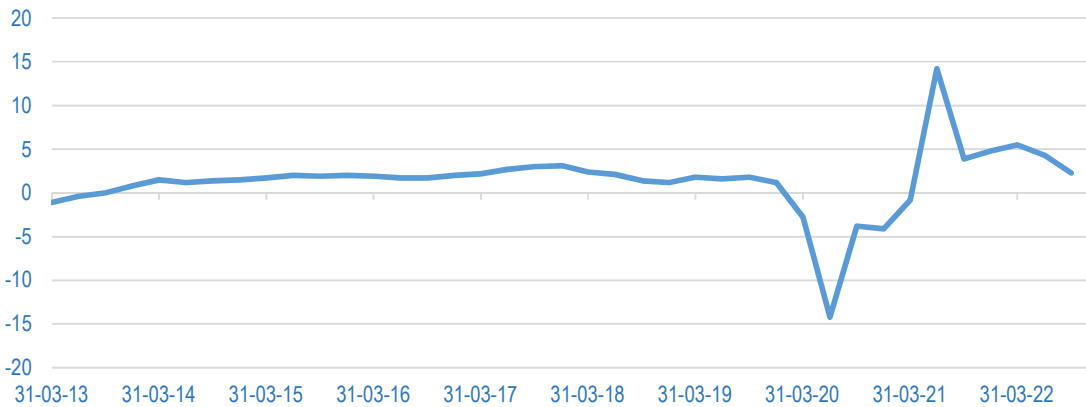
Nieuwe huizen in aanbouw



Europa

De inval van Rusland in Oekraïne had grote gevolgen voor de Europese economie. De economische sancties die Europa invoerde als reactie op de inval trof bedrijven in uiteenlopende sectoren omdat ze een deel van hun afzetmarkt zagen wegvallen en/of bevoorradingsproblemen kregen omwille van leveranciers die zich in Rusland of Oekraïne bevinden. De hogere energieprijzen die een gevolg waren van de oorlog zorgden er ook voor dat verschillende bedrijven in energie-intensieve sectoren hun activiteiten moesten afbouwen of zelfs tijdelijk stilleggen. De heropleving van de economie die verwacht werd met het afnemen van de impact van covid (lockdowns en logistieke problemen) sputterde dan ook opnieuw naarmate het jaar vorderde: in het eerste kwartaal kende de eurozone nog een groei van 5,2%, die daarna vertraagde naar 4,2% in het tweede kwartaal en 2,3% in het derde kwartaal.

Groei BBP eurozone



Azië

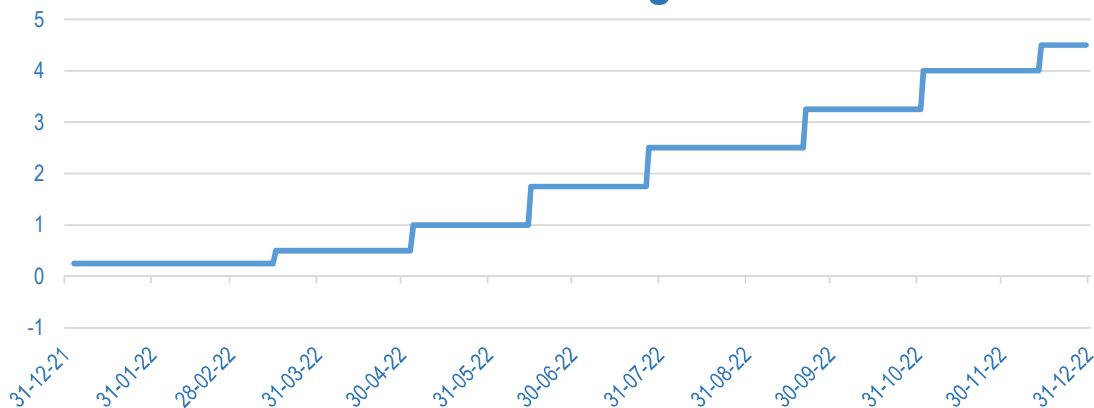
De Chinese economie kende opnieuw een jaar van lager dan gemiddelde groei. Het zero-covidbeleid zorgde voor (vaak lange) lockdowns in de meeste steden. Dit woog op de consumptie en legde ook fabrieken in uiteenlopende sectoren vaak stil. Daarnaast veroorzaakte het ook grote logistieke problemen die tot voorraadproblemen in de rest van de wereld leidde. Naast de groeiremmende effecten van het covidbeleid, wogen ook de problemen in de vastgoedsector op de economische activiteit. Na jaren van sterke groei en stijgende woningprijzen lijkt de cyclus gekeerd te zijn in China en dalen de huizenverkoop nu fors. Verschillende grote vastgoedgroepen zijn het voorbije jaar in financiële problemen gekomen en de Chinese overheid probeert nu te voorkomen dat deze groepen in een faillissement verzeild raken door de afkoelende vastgoedmarkt. Helemaal op het einde van het jaar werd het strenge covidbeleid plots helemaal omgegooid en verdwenen de lockdowns, maar het effect daarvan zullen we pas in 2023 vaststellen.

MONETAIR BELEID

De inflatie die reeds in een stijgende trend zat ten gevolge van de logistieke problemen die covid veroorzaakte, kreeg nog een extra boost in 2022 door de oorlog in Oekraïne en het effect dat dit had op, in eerste instantie, de energieprijzen. De centrale bankiers, die tot dan volhielden dat de inflatie van voorbijgaande aard was, moesten hierdoor hun mening herzien. De Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, voerde maar liefst vier opeenvolgende renteverhogingen uit van 75

basispunten en eindigde het jaar met nog een bijkomende renteverhoging van 50 basispunten, waardoor de kortetermijnrente 2022 eindigde op 4,5%, nadat ze het jaar begonnen was op slechts 0,25%.

Federal funds target rate



Met enige aarzeling volgde de Europese Centrale Bank ook het Amerikaanse voorbeeld. Hoewel voorzitter Lagarde in december 2021 nog verkondigde dat een renteverhoging in 2022 "zeer onwaarschijnlijk" was, begon ook de ECB in juli haar rentetarieef, dat al jaren op 0% stond, te verhogen. De renteverhogingen waren hier wel minder uitgesproken, waardoor de rente op het einde van het jaar slechts uitkwam op 2,5%. De meeste andere westerse centrale banken volgden het voorbeeld van de Federal Reserve en de ECB en verhoogden ook hun rentetarieven in 2022.

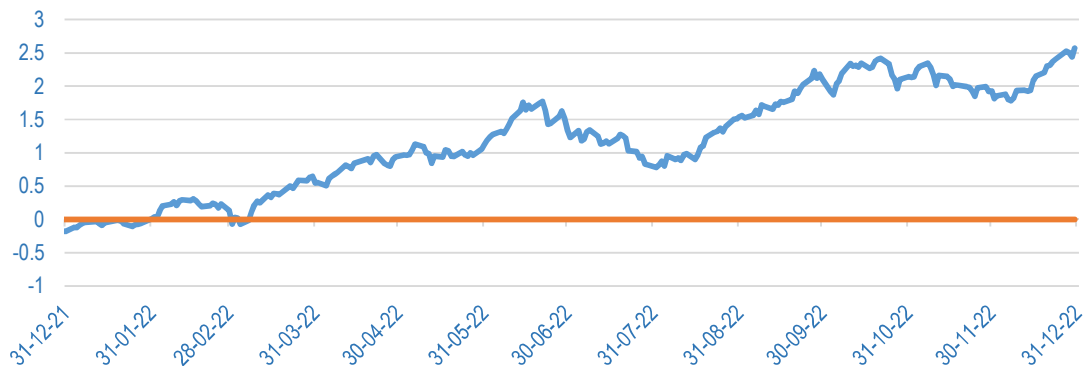
WISSELMARKTEN

De Verenigde Staten namen het voorbije jaar het voortouw in de strijd tegen de inflatie en verhoogden de kortetermijnrente aanzienlijk. Die hogere rentetarieven hadden een positief effect op de dollar die in waarde toename tegenover de meeste andere munten. Tegenover de euro versterkte de dollar van € 1,13 bij het jaarbegin tot € 1,06 op het jaareinde, een stijging van 6%.

OBLIGATIEMARKTEN

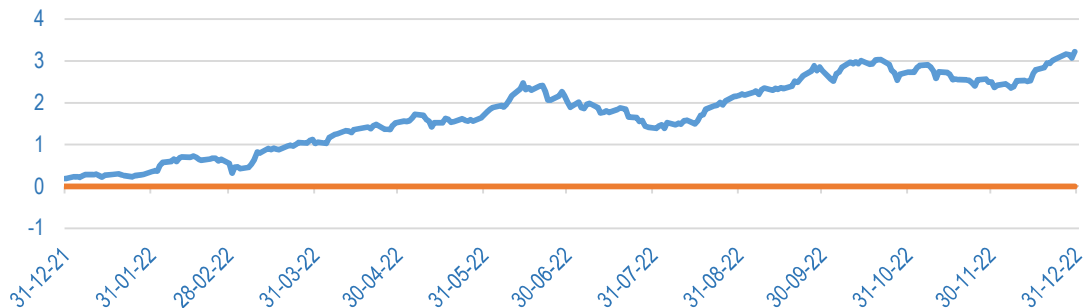
De toenemende inflatie had een duidelijk effect op de obligatiemarkten in 2022. De hoge inflatie dwong centrale banken om de kortetermijnrente te verhogen (zie **Monetair Beleid**), wat ervoor zorgde dat ook de langetermijnrente in de meeste landen toenam. In Europa bevond de rente op 10-jarige staatsobligaties zich bij het begin van het jaar nog onder nul in Duitsland, maar tegen het jaareinde was deze rente al opgelopen tot meer dan 2,5%

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



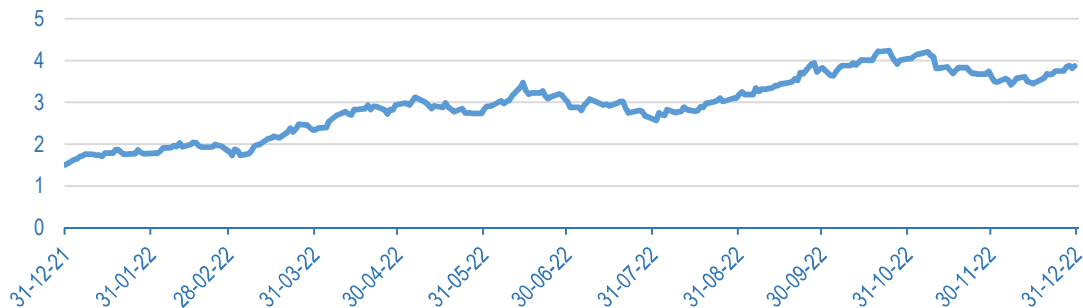
De Belgische 10-jarige rente, die einde 2021 al terug positief was geworden, kende ook een sterk stijging en eindigde het jaar boven 3%.

Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



In de Verenigde Staten, waar de 10-jarige rente nooit onder nul ging, zagen we de rente in de loop van het jaar boven 4% uitkomen, om naar het jaareinde toe licht terug te vallen.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



AANDELENMARKTEN

Na een sterk jaar op de meeste westerse beurzen in 2021 volgde in 2022 een veel zwakkere prestatie. De start van de oorlog in Oekraïne zorgde in het jaarbegin al voor onzekerheid en nervositeit die woog op de beursindexen. In de loop van het jaar verhoogden centrale banken stelselmatig hun rentevoeten (zie **Monetair Beleid**) en die hogere rentevoeten wogen op de waarderingen van de aandelenmarkten. De technologiebedrijven, die dankzij hun groei de voorbije jaren sterk gepresteerd hadden, kenden een groter dan gemiddelde terugval mede omdat de impact van stijgende rente op hun waardering het grootst was en de waarderingen van deze aandelen de voorbije jaren sterk was opgelopen. Zo daalde de Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq met 33,10%. De bredere Amerikaanse S&P 500-index beperkte de daling tot 19,44%. In Europa waren de verliezen minder uitgesproken, maar kende de brede Europese Stoxx 600-index ook nog een verlies van 12,90%.



Dierickx Leys Fund III

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Dierickx Leys Fund III over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 7 mei 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund III uitgevoerd gedurende 9 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel met voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 142 097 743,83 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 65 842 724,85 EUR.

Uitgezonderd de mogelijke effecten van de aangelegenheid zoals beschreven in de sectie “Basis voor het oordeel met voorbehoud”, geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2022 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Global Growth Equity	EUR	18 770 267,74	- 16 568 150,69
Patrimoine	EUR	22 656 603,19	- 13 475 016,27
Investment Grade Bond	EUR	7 417 713,63	- 1 425 682,57
Value & Dynamic	EUR	33 763 823,33	- 8 548 354,61
Capitam	EUR	8 814 447,44	- 3 459 968,93
Best Of World	EUR	6 684 872,93	- 7 828 114,55
Low Volatility Equity	EUR	28 787 246,35	- 6 435 763,41
Quartz Balanced FOF	EUR	780 369,08	- 627 167,01
Equities DBI	EUR	14 422 400,14	- 7 474 506,81

Basis voor het oordeel met voorbehoud

De compartimenten Patrimoine en Quartz Balanced FOF hebben een positie in H2O Allegro met een waardering in de balans van respectievelijk 331 270,50 EUR en 66 254,10 EUR. Aangezien de commissaris van H2O Allegro heeft aangegeven dat het onmogelijk is een oordeel te geven over de jaarrekening van het fonds, konden wij geen voldoende en objectieve inlichtingen verkrijgen. Hierdoor waren wij niet in staat om de geschikte waardering van deze positie te beoordelen.

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Uitgezonderd de hierboven omschreven aangelegenheid, hebben wij van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de rubriek 'Controlerapporten: overschrijdingen 2022' opgenomen onder sectie '1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders' van het jaarverslag. Hier wordt een beschrijving gegeven van een beperkt aantal posities die nog opgenomen zijn in de portefeuille per 31 december 2022 waarvan de goede verhandelbaarheid en waardering in vraag kan gesteld worden. Op basis van de informatie opgenomen in het jaarverslag en waarvan de hoegrootheid van de posities in deze effecten in de verschillende compartimenten wordt toegelicht onder de rubriek 'X.4.1 Samenstelling van de activa op 31.12.2022', blijkt dat de waardering van de betreffende posities per 31 december 2022 door de raad van bestuur wordt opgevolgd.

Verder verwijzen wij ook naar de rubriek 'Informatie aangaande het beheer van de portefeuille' opgenomen onder sectie 1.2.1. van het jaarverslag waarin updates worden verstrekt aangaande de regularisatie van de uitbesteding van het portefeuillebeheer, de schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde, de voortzetting van de dienstverlening door Caceis en de vastgestelde significante fouten in de berekening van de netto-inventariswaarde.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve dat :
 - De vervanging van de vaste vertegenwoordiger van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV is niet gepubliceerd zoals vereist door artikel 2:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.
 - Het niet respecteren van de wettelijke termijnen voorgeschreven in artikel 3:74 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het overhandigen aan de commissaris van de nodige stukken door het bestuursorgaan van de vennootschap.
 - Het niet respecteren van de wettelijke termijnen voorgeschreven in artikel 7:127 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het meedelen van de oproeping tot de algemene vergadering.
 - Het niet respecteren van de wettelijke bepalingen voorgeschreven in artikel 7:132 en 7:148 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het ter beschikking stellen van de wettelijke stukken.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 25-Apr-2023 | 12:42 CEST

 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA

8F10B8BD03A64966B2F6D10E0302AA00

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	142.097.743,83	412.602.654,84
I. Vaste Activa	3.752,50	8.586,32
A. Oprichtings- en organisatiekosten	3.752,50	8.586,32
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	135.933.904,47	406.072.274,52
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	19.733.775,63	47.617.076,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	85.294.391,61	242.102.922,46
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.905.737,23	116.352.275,55
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	636.638,51	107.102,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	285.638,43	331.220,15
b. Fiscale tegoeden	500.365,03	403.638,72
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-149.364,95	
c. Ontleningen (-)		-627.755,98
V. Deposito's en liquide middelen	5.804.716,76	6.899.606,08
A. Banktegoeden op zicht	5.804.716,76	6.899.606,08
VI. Overlopende rekeningen	-281.268,41	-484.914,97
B. Verkregen opbrengsten	158.524,13	378.485,13
C. Toe te rekenen kosten (-)	-439.792,54	-863.400,10
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	142.097.743,83	412.602.654,84
A. Kapitaal	161.087.071,10	348.432.620,14
B. Deelneming in het resultaat	34.283.750,96	4.755.559,15
C. Overgedragen resultaat	12.569.646,62	6.760.311,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-65.842.724,85	52.654.163,89

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-64.974.888,85	55.351.008,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-9.083.122,89	-3.571.348,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-274.777.475,50	34.022.240,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-13.503.146,43	13.217.899,03
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		3.769.361,26
ii. Termijncontracten		7.912.855,89
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	232.388.855,97	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.662.451,42	3.964.872,66
A. Dividenden	3.274.072,12	3.371.447,58
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	718.323,77	919.083,04
b. Deposito's en liquide middelen	11.695,80	9,96
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-62.145,21	-61.637,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-283.652,07	-273.251,40
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.157,01	9.220,98
III. Andere opbrengsten	792.852,04	284.294,68
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	346.771,13	208.739,70
B. Andere	446.080,91	75.554,98
IV. Exploitatiekosten	-5.323.139,46	-6.946.011,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-610.665,08	-734.898,66
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-50.815,42	-83.637,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse IC	-3.602.306,15	-4.814.743,34
Klasse R	-139.621,14	-479.216,00
Klasse V	-3.429.733,40	-3.718.793,42
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.951,61	-48.657,33
Klasse V	-144.787,98	-194.844,17
E. Administratiekosten (-)	-4.896,40	-18.534,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-144.797,07	-228.940,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-170.006,23	-169.170,83
H. Diensten en diverse goederen (-)	-169.347,42	-170.218,72
J. Taksen	-123.730,22	-227.881,08
Klasse IC	34,95	-1.877,93
Klasse R	-123.728,47	-198.990,39
Klasse V	-36,70	-318,95
K. Andere kosten (-)	-301.787,49	-303.141,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-867.836,00	-2.696.844,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-65.842.724,85	52.654.163,89
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-65.842.724,85	52.654.163,89
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-18.989.327,27	64.170.034,70
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	12.569.646,62	6.760.311,66
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-65.842.724,85	52.654.163,89
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	34.283.750,96	4.755.559,15
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	24.702.010,17	-48.914.156,12
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-5.712.682,90	-12.569.646,62
IV. (Dividenduitkering)		-2.686.231,96

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

DIERICKX LEYS FUND III

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.22			31.12.21		
1 EUR	1,5738	AUD		1,5642	AUD	
	0,9875	CHF		1,0362	CHF	
	7,4365	DKK		7,4376	DKK	
	0,8873	GBP		0,8396	GBP	
	140,8183	JPY		130,9543	JPY	
	10,5135	NOK		10,0282	NOK	
	11,1203	SEK		10,2960	SEK	
	1,0673	USD		1,1372	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 31 maart 2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Bepaalde strategie

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties, met een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard&Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden en alle munten in aanmerking genomen.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, kan gedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit

compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.
Het compartiment promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen.

Taxonomie

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

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

DLF III CAPITAM is een gemengd fonds dat belegt in aandelen en obligaties, via individuele posities en beleggingsfondsen.

Het compartiment mikt op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen, 30% in bedrijfsobligaties en 20% in overheidsobligaties, maar van deze gewichten mag afgeweken worden naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder voornamelijk op fondsen die beleggen in bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit.

De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uitredingen op te vangen.

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

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille voor 51% blootstelling aan obligaties (30% bedrijfsobligaties en 21% staatsobligaties) en 48% van de portefeuille was aan aandelen blootgesteld. De overige 1% was cash.

Aandelenportefeuille

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 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.

Obligaties

De obligatieportefeuille had te lijden onder de stijgende rente. Daarnaast zorgde ook de afkeer voor groeilanden voor dalende koersen bij groeimarktobligaties. Door de verkoop van de obligaties met zeer lange looptijd (meer dan 10 jaar) daalde de duration van meer dan 6 naar 4,7. Het compartiment houdt een positie in een Oekraïense obligatie ter grootte van 0,42% van de portefeuille. Als gevolg van de inval van Rusland in februari werd deze obligatie onverkoopbaar. Ook werd de looptijd verlengd van 2030 tot 2032. De beheerder heeft de intentie deze obligatie te verkopen op het moment dat er weer sprake is van een functionerende markt.

Muntverdeling



61% van de portefeuille is in euro belegd, 39% in dollar.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van -20,18%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

Voor de obligatieportefeuille blijft de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille mikken om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. 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.

2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

2.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	8.814.447,44	17.762.628,58
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.552.203,40	16.920.538,94
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	4.173.693,62	5.476.608,87
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.378.509,78	10.156.223,75
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		1.287.706,32
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	31.628,48	29.223,31
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.627,18	10.092,01
b. Fiscale tegoeden	23.001,30	19.131,30
V. Deposito's en liquide middelen	221.536,18	815.062,25
A. Banktegoeden op zicht	221.536,18	815.062,25
VI. Overlopende rekeningen	9.079,38	-2.195,92
B. Verkregen opbrengsten	35.116,97	41.894,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-26.037,59	-44.090,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.814.447,44	17.762.628,58
A. Kapitaal	9.356.257,41	14.520.119,83
B. Deelneming in het resultaat	1.243.514,74	36.213,01
C. Overgedragen resultaat	1.674.644,22	1.227.299,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.459.968,93	1.978.996,55

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-3.504.945,78	2.104.097,78
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.106.014,75	-343.449,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-224.247.472,08	1.699.986,87
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-85.466,27	103.301,99
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		306.856,22
ii. Termijncontracten		337.401,70
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	221.934.007,32	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	221.433,60	215.197,73
A. Dividenden	107.012,68	94.083,14
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	128.145,75	131.215,67
b. Deposito's en liquide middelen	746,74	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-3.854,88	-4.918,33
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-10.616,69	-5.182,75
III. Andere opbrengsten	136.710,97	31.899,84
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	14.177,81	
B. Andere	122.533,16	31.899,84
IV. Exploitatiekosten	-313.167,72	-372.198,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-41.181,81	-49.001,78
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.048,52	-4.725,85
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-207.098,35	-250.287,25
Klasse R	-207.098,35	-250.287,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.558,74	-6.362,46
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-1.463,63
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.049,74	-5.164,90
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,77	-18.750,65
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.034,26	-16.151,38
J. Taksen	-2.078,67	-7.425,55
Klasse R	-2.078,67	-7.425,55
K. Andere kosten (-)	-13.787,82	-12.865,35
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	44.976,85	-125.101,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.459.968,93	1.978.996,55
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.459.968,93	1.978.996,55
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-541.809,97	3.242.508,75
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.674.644,22	1.227.299,19
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-3.459.968,93	1.978.996,55
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.243.514,74	36.213,01
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	1.658.371,42	-1.500.465,07
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.116.561,45	-1.674.644,22
IV. (Dividenduitkering)		-67.399,46

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ADOBE INC	345	USD	336,53	108.786,93	1,27%	1,23%
ALPHABET INC -C-	1.500	USD	88,73	124.708,36	1,46%	1,42%
AMAZON.COM INC	1.560	USD	84,00	122.782,85	1,44%	1,39%
APPLE INC	1.300	USD	129,93	158.265,64	1,85%	1,80%
BANK OF AMERICA CORP	4.480	USD	33,12	139.027,97	1,63%	1,58%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	860	USD	308,90	248.914,50	2,91%	2,82%
CVS HEALTH	1.470	USD	93,19	128.357,27	1,50%	1,46%
MICROSOFT CORP	700	USD	239,82	157.295,85	1,84%	1,78%
MONSTER BEVERAGE CORP	2.444	USD	101,53	232.503,46	2,72%	2,64%
MOODY S CORP	807	USD	278,62	210.678,23	2,46%	2,39%
NEWMONT CORPORATION	5.700	USD	47,20	252.087,14	2,95%	2,86%
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	2.480	USD	52,06	120.973,34	1,41%	1,37%
UNION PACIFIC CORP	900	USD	207,07	174.619,82	2,04%	1,98%
VISA INC -A-	800	USD	207,76	155.734,83	1,82%	1,77%
Verenigde Staten van Amerika				2.334.736,19	27,30%	26,49%
KERING	325	EUR	475,50	154.537,50	1,81%	1,75%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	220	EUR	679,90	149.578,00	1,75%	1,70%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.700	EUR	130,72	222.224,00	2,60%	2,52%
Frankrijk				526.339,50	6,16%	5,97%
ASML HOLDING NV	320	EUR	503,80	161.216,00	1,88%	1,83%
EXOR REG	3.441	EUR	62,10	213.686,10	2,50%	2,42%
Nederland				374.902,10	4,38%	4,25%
SOFINA SA	1.220	EUR	205,60	250.832,00	2,93%	2,85%
België				250.832,00	2,93%	2,85%
MONCLER SPA	4.800	EUR	49,50	237.600,00	2,78%	2,70%
Italië				237.600,00	2,78%	2,70%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2.000	USD	126,16	236.420,71	2,77%	2,68%
Israël				236.420,71	2,77%	2,68%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	3.329	EUR	67,06	223.242,74	2,61%	2,53%
Luxemburg				223.242,74	2,61%	2,53%
MEDTRONIC HLD	2.670	USD	77,72	194.436,54	2,27%	2,21%
Ierland				194.436,54	2,27%	2,21%
AANDELEN				4.378.509,78	51,20%	49,68%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	600.000	EUR	87,22%	523.323,00	6,12%	5,94%
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	400.000	EUR	94,32%	377.290,00	4,41%	4,28%
België				900.613,00	10,53%	10,22%
UNITED STATES 1.125 21-31 15/02S	800.000	USD	81,54%	611.208,71	7,15%	6,93%
Verenigde Staten van Amerika				611.208,71	7,15%	6,93%
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	200.000	EUR	18,56%	37.116,00	0,43%	0,42%
Oekraïne				37.116,00	0,43%	0,42%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.548.937,71	18,11%	17,57%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A Verenigde Staten van Amerika	400.000	EUR	85,74%	342.942,00 342.942,00	4,01% 4,01%	3,89% 3,89%
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A Verenigde Arabische Emiraten	300.000	EUR	97,67%	293.010,00 293.010,00	3,43% 3,43%	3,32% 3,32%
TENCENT MUSIC ENTERT 2.00 20-30 03/09S Caymaneilanden	400.000	USD	75,60%	283.358,16 283.358,16	3,31% 3,31%	3,22% 3,22%
SOLVAY SA 0.500 19-29 06/09A België	300.000	EUR	79,90%	239.697,00 239.697,00	2,80% 2,80%	2,72% 2,72%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				1.159.007,16	13,55%	13,15%
IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	400.000	EUR	97,02%	388.080,00	4,54%	4,40%
JDE PEET'S B.V. 0.5 21-29 16/06A	300.000	EUR	79,62%	238.846,50	2,79%	2,71%
SCHLUMBERGER FINANCE 0.25 19-27 15/10A Nederland	200.000	EUR	85,65%	171.305,00 798.231,50	2,00% 9,33%	1,94% 9,05%
MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S Luxemburg	300.000	EUR	98,35%	295.047,00 295.047,00	3,45% 3,45%	3,35% 3,35%
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A Verenigde Staten van Amerika	300.000	EUR	86,63%	259.887,00 259.887,00	3,04% 3,04%	2,95% 2,95%
TEMASEK FINANCIAL I 0.5000 19-31 20/11A Singapore	150.000	EUR	75,06%	112.583,25 112.583,25	1,32% 1,32%	1,28% 1,28%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.465.748,75	17,14%	16,63%
OBLIGATIES				4.173.693,62	48,80%	47,35%
TOTAAL PORTEFEUILLE				8.552.203,40	100,00%	97,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		221.536,18 221.536,18		2,51% 2,51%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				221.536,18		2,51%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				31.628,48		0,36%
ANDERE				9.079,38		0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				8.814.447,44		100,00%

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

Per land	
België	16,27%
Caymaneilanden	3,31%
Frankrijk	6,15%
Ierland	2,27%
Israël	2,76%
Italië	2,78%
Luxemburg	6,06%
Nederland	13,72%
Oekraïne	0,43%
Singapore	1,32%
Verenigde Arabische Emiraten	3,43%
Verenigde Staten van Amerika	41,50%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,00%
Banken, financiële instellingen	1,63%

Per sector	
Bouwsector, bouwmetaal	4,01%
Chemie	2,80%
Diverse dienstverleningen	3,57%
Elektronica en halfgeleiders	1,89%
Elektrotechniek en elektronica	2,60%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,39%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,31%
Holdings en financiële maatschappijen	30,07%
Internet en Internet diensten	7,33%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,85%
Kleinhandel en warenhuizen	3,24%
Landen en regeringen	18,11%
Metalen en edelstenen	2,95%
Telecommunicatie	3,43%
Textiel en kleding	2,78%
Verkeer en vervoer	2,04%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	57,20%
USD	42,80%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	14.891.609,44	7.697.025,37	22.588.634,81
Verkopen	15.854.449,56	11.601.321,11	27.455.770,67
Totaal 1	30.746.059,00	19.298.346,48	50.044.405,48
Inschrijvingen	125.785,20		125.785,20
Terugbetalingen	894.205,18	4.654.952,21	5.549.157,39
Totaal 2	1.019.990,38	4.654.952,21	5.674.942,59
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	15.587.437,79	11.773.063,89	13.446.034,90
Omloopsnelheid	190,71%	124,38%	329,98%

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	7.471,13	11.746,08	6.266,00	2.021,00	68.836,32	30.703,08	99.539,40	1.130.308,42	1.367.474,89	930.717,21	239.125,40	15.280.644,48	164,96	127,85
2021	4.312,00	5.435,00	2.096,21	4.643,00	71.052,12	31.495,08	102.547,20	767.421,78	755.904,69	368.764,39	651.574,53	17.762.628,58	186,08	144,20
2022		961,00	26.892,97	12.492,00	44.159,14	19.964,08	64.123,22		125.785,20	4.087.200,08	1.461.957,31	8.814.447,44	148,52	112,99

2.4.5 . Rendementen

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

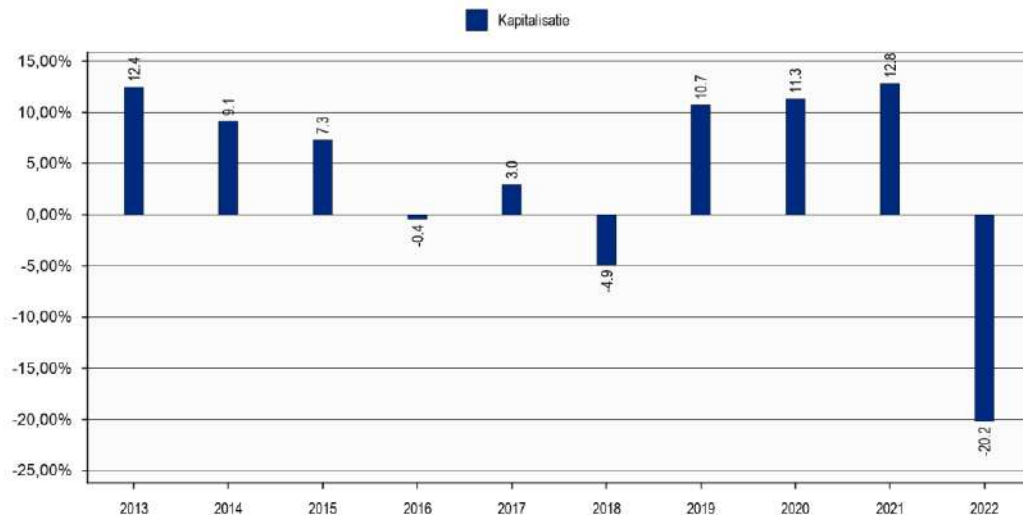
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-20,18% (in EUR)	0,07% (in EUR)	1,09% (in EUR)	3,60% (in EUR)

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

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

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

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

NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6214871814) : 2,13%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE6214872820) : 2,14%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
07.10.22	CAPITAM	4.602,76
14.10.22	CAPITAM	9.575,05

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk het bedrag dat is ontvangen als gevolg van de actie tegen Merit Capital.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 1.775,83 EUR Excl. BTW.

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 30 maart 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
Aandelenklasse IC: 30 maart 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen 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.

Toegelaten obligaties

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten*SFDR*

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.
Het compartiment promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen.

Taxonomie

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6231619485) : 8,97%.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van – 15,43%. De benchmark is de MSCI World index in euro en die haalde een return van -14,19%.

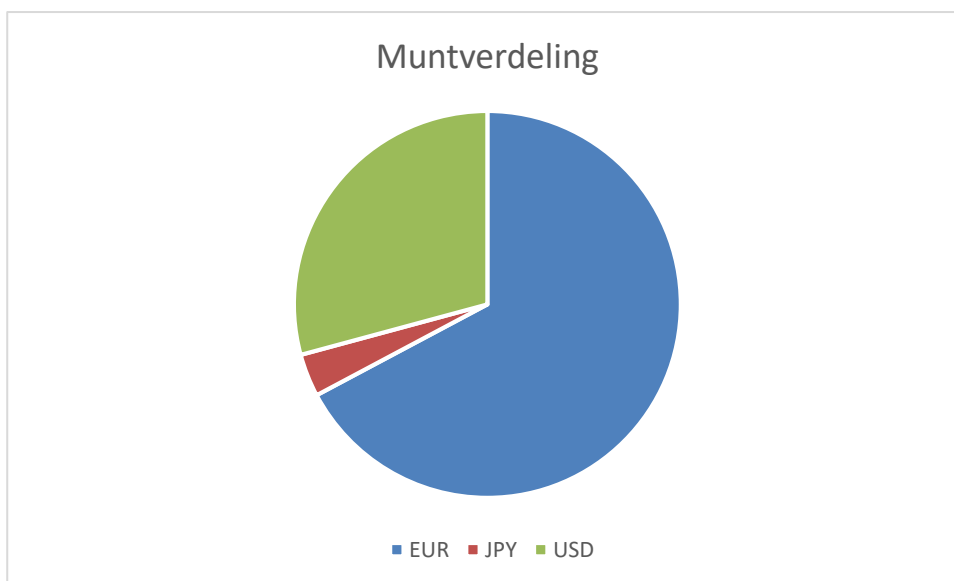
Verdeling activa

Op 31 december was de portefeuille voor 91% belegd in beleggingsfondsen. De rest was cash.

Fondsenportefeuille

Voor de selectie van de fondsen zoeken we een evenwichtige selectie van aandelenfondsen die voldoen aan een aantal criteria: voor de aankoop moet het fonds minstens vier sterren scoren in het Morningstar-classificatiesysteem voor fondsen. Daarnaast wordt ook gekeken naar het rendement op 1,3 en 5 jaar en bij voorkeur fondsen geselecteerd die in het beste quintiel presteren voor hun subklasse. Daarnaast wordt ook gekeken naar de Sharpe-ratio voor de fondsen en ook hier gekeken hoe de fondsen scoren tegenover hun subklasse van fondsen.

Muntverdeling



67% van de portefeuille is in euro belegd, 29% in Amerikaanse dollar en 4% in Japanse Yen.

Verschuivingen

In 2022 verschoven we de selectie aandelenfondsen naar een selectie van vooral fondsen met een geografische focus op 1 land of werelddeel en werden de meeste fondsen met een sectorfocus verkocht. Ook werden de posities in andere compartimenten van Dierickx Leys Fund III verkocht. Hierdoor werden de fondsen Dierickx Leys II Low Volatility Equity, Global Growth en DBI verkocht. Daarnaast verkochten we ook de fondsen iShares Stoxx EU 600 Health, Fundsmith Equity, Kraneshares CSI, LG Cyber Security, Bar Asean, Pictet Robotics en Varenne Global. In de plaats werden de fondsen Brown Advisory US Sustainable Growth, Candriam Sustainable Equity EMU, Comgest Growth Japan, FSSA Indian Subcontinent en Robeco US Select Opportunities aangekocht.

3.1.8. Toekomstig beleid

De beheerder blijft kiezen voor een portefeuille die maximaal in aandelenfondsen belegd is. Cash dient om eventuele uittredingen op te vangen.

3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening

583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	6.684.872,93	74.816.264,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	6.131.899,86	74.152.131,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.131.899,86	74.152.131,84
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-34.450,25	33.036,37
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		33.036,37
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-34.450,25	
V. Deposito's en liquide middelen	644.477,89	695.403,23
A. Banktegoeden op zicht	644.477,89	695.403,23
VI. Overlopende rekeningen	-57.054,57	-64.307,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-57.054,57	-64.307,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.684.872,93	74.816.264,24
A. Kapitaal	7.901.251,95	64.838.483,54
B. Deelneming in het resultaat	6.611.735,53	-266.558,88
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.828.114,55	10.244.339,58

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-7.635.635,20	10.946.076,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-7.820.787,25	10.545.409,37
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	185.152,05	400.667,56
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	36.983,51	100.856,38
A. Dividenden	47.675,55	108.864,46
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.233,73	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-12.051,81	-8.008,08
F. Andere opbrengsten van beleggingen	126,04	
III. Andere opbrengsten	141.000,25	208,17
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	140.834,89	
B. Andere	165,36	208,17
IV. Exploitatiekosten	-370.463,11	-802.801,90
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.179,92	-32.569,32
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.400,57	-3.743,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-205.379,38	-511.564,08
Klasse IC	-81.504,51	-362.090,14
Klasse R	-123.874,87	-149.473,94
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.976,01	-31.190,82
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-2.952,13
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-38.240,41	-125.528,48
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,75	-18.750,51
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.532,88	-20.981,53
J. Taksen	-6.403,61	-250,72
Klasse IC	84,64	67,88
Klasse R	-6.488,25	-318,60
K. Andere kosten (-)	-62.020,54	-55.270,60
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-192.479,35	-701.737,35
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-7.828.114,55	10.244.339,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.828.114,55	10.244.339,58
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-1.216.379,02	9.977.780,70
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-7.828.114,55	10.244.339,58
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	6.611.735,53	-266.558,88
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	1.216.379,02	-9.977.780,70

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	16.080	EUR	17,73	285.098,40	0,01%	4,65%	4,26%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMU C EUR C	7.770	EUR	155,26	1.206.370,20	0,29%	19,67%	18,05%
COMGEST GROUP PLC GROWTH JAPAN FD	23.250	JPY	1.473,00	243.201,70	0,01%	3,97%	3,64%
FSSA INDIAN SUBCONTINENT FD I ACC USD	1.800	USD	128,61	216.913,96	0,07%	3,54%	3,24%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	35.000	EUR	20,95	733.320,00	0,03%	11,96%	10,97%
R CAP BP US LCE IC SHS -I EUR-	3.215	EUR	269,80	867.407,00	0,04%	14,14%	12,98%
ROBEKO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	3.850	USD	230,88	832.877,02	0,12%	13,58%	12,46%
ROBEKO SUSTAIN GLBL STARS EQTIES F EUR	3.000	EUR	270,82	812.460,00	0,13%	13,25%	12,15%
T ROWE PRICE FDS GBL VALUE EQ FD I ACC	42.000	USD	23,74	934.251,58	0,18%	15,24%	13,98%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.131.899,86		100,00%	91,73%
ICB-Aandelen				6.131.899,86		100,00%	91,73%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				6.131.899,86		100,00%	91,73%
TOTAAL PORTEFEUILLE				6.131.899,86		100,00%	91,73%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		644.477,89			9,64%
Banktegoeden op zicht				644.477,89			9,64%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				644.477,89			9,64%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-34.450,25			-0,52%
ANDERE				-57.054,57			-0,85%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				6.684.872,93			100,00%

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

Per land	
Ierland	24,11%
Luxemburg	75,89%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	63,68%
JPY	3,97%
USD	32,35%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	17.380.896,15	2.830.299,48	20.211.195,63
Verkopen	74.116.697,34	6.479.095,14	80.595.792,48
Totaal 1	91.497.593,49	9.309.394,62	100.806.988,11
Inschrijvingen	933.895,41		933.895,41
Terugbetalingen	57.860.893,11	3.376.279,06	61.237.172,17
Totaal 2	58.794.788,52	3.376.279,06	62.171.067,58
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	53.554.725,18	8.621.547,47	28.569.460,45
Omloopsnelheid	61,06%	68,82%	135,24%

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**Klasse IC**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	5.683,00	24.611,00	306.567,00	992.152,48	3.962.132,75	56.872.048,95	185,51
2021	212,00	22.514,00	284.265,00	44.195,38	4.543.524,79	60.913.746,79	214,29
2022	797,00	284.786,38	275,62	153.955,66	55.231.911,69	52.076,82	188,94

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	28.232,99	814,00	51.169,99	4.604.906,13	125.606,53	8.903.701,75	174,00
2021	27.783,69	9.393,00	69.560,68	5.087.653,15	1.792.149,78	13.902.517,45	199,86
2022	4.232,00	34.552,61	39.240,07	779.939,75	6.005.260,48	6.632.796,11	169,03

3.4.5 . Rendementen

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

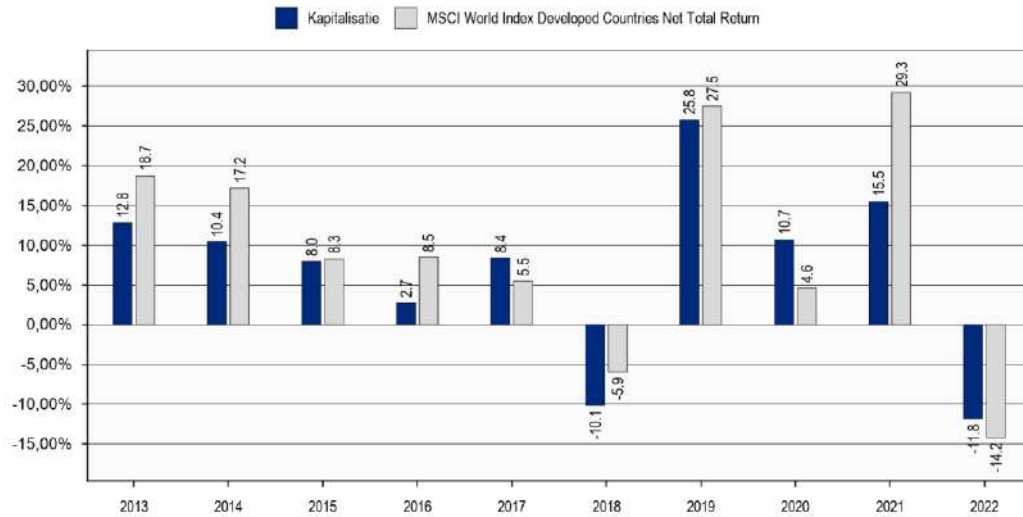
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-11,83% (in EUR)	-14,19% (in EUR)	4,08% (in EUR)	5,09% (in EUR)	4,98% (in EUR)	6,84% (in EUR)	6,68% (in EUR)	9,16% (in EUR)

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

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

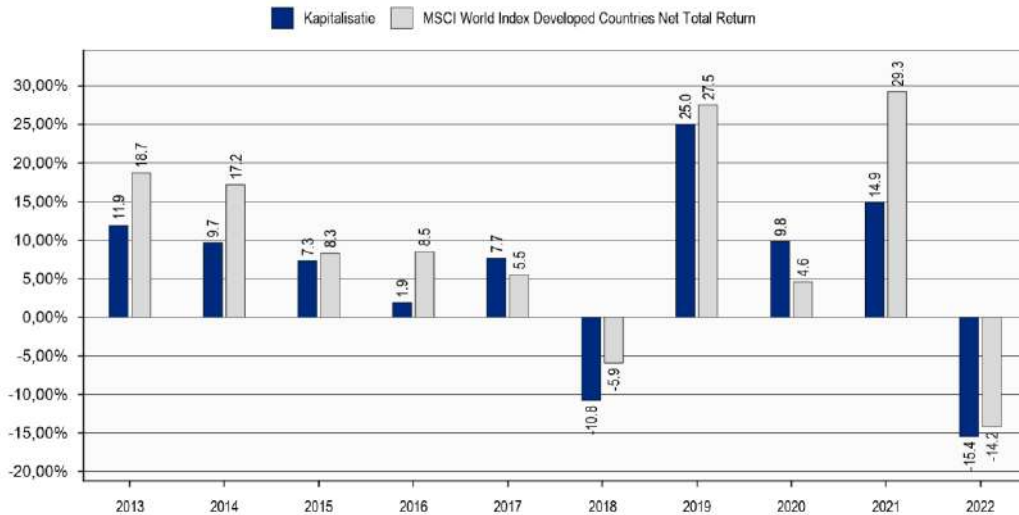
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-15,43% (in EUR)	-14,19% (in EUR)	2,18% (in EUR)	5,09% (in EUR)	3,53% (in EUR)	6,84% (in EUR)	5,56% (in EUR)	9,16% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "IC" (BE6231619485) : 1,82%
- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6231618479) : 3,18%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. 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 uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

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
26.04.22	BEST OF WORLD	127.651,37
29.04.22	BEST OF WORLD	3.610,94
02.06.22	BEST OF WORLD	9.572,58

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

NOTA 4 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse IC omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% voor aandelenklasse R en 0,80% voor aandelenklasse IC op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 1.375,23 EUR Excl. BTW.

NOTA 8 - ESG-beleid en energietransitie

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 28 september 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Aandelenklasse V: 07 januari 2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is samengesteld uit volgende indices:

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6305899260) : 6,82%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Dierickx Leys Fund III EQUITIES DBI FUND is een aandelenfonds dat belegt in aandelen in de ontwikkelde markten. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

De portefeuille van Dierickx Leys Fund III EQUITIES DBI FUND 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 zijn benchmark.

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

Verdeling activa

Op 31 december was de portefeuille voor 99% in aandelen belegd. De rest was cash.

Aandelenportefeuille

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 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.

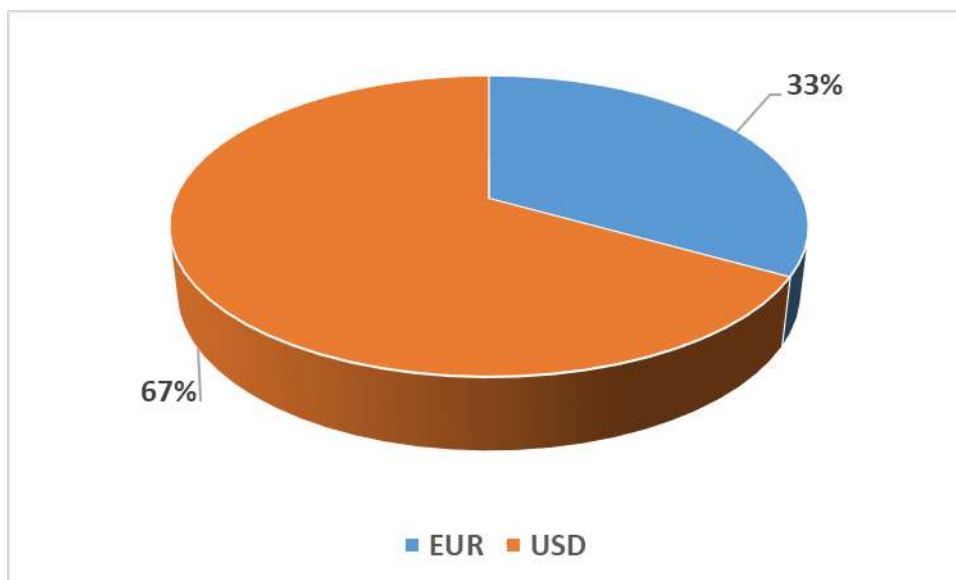
De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologie-sector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden.

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.

Specifiek voor het DBI-compartiment toetst de beheerder af of elk opgenomen aandeel in aanmerking komt voor de belastingsvrijstelling. De beheerder streeft naar 100% vrijstelling van de meerwaarden en de uitbetaalde dividenden, zonder dat hierover een formele waarborg bestaat.

Muntverdeling



Op het einde van 2022 was 67% van de portefeuille is in dollar belegd, 33% in euro.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van – 18,68%. De benchmark is de Morningstar Developed Markets Europe Large Cap Net Return in euro haalde een return van – 9,01% en de Morningstar US Large Cap Net Return in euro haalde een return van – 16,52%.

4.1.8 . 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 4% van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes op te vangen.

4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Vornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

4.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	14.422.400,14	46.273.004,18
I. Vaste Activa	2.015,30	4.432,21
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.015,30	4.432,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	14.231.933,85	45.576.390,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.231.933,85	45.576.390,36
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	166.953,55	94.671,08
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	168.010,80	57.338,21
b. Fiscale tegoeden	54.487,75	37.332,87
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-55.545,00	
V. Deposito's en liquide middelen	69.614,05	717.092,39
A. Banktegoeden op zicht	69.614,05	717.092,39
VI. Overlopende rekeningen	-48.116,61	-119.581,86
B. Verkregen opbrengsten		9,96
C. Toe te rekenen kosten (-)	-48.116,61	-119.591,82
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	14.422.400,14	46.273.004,18
A. Kapitaal	15.173.008,78	36.188.742,74
B. Deelneming in het resultaat	4.697.664,01	414.461,38
C. Overgedragen resultaat	2.026.234,16	900.460,40
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.474.506,81	8.769.339,66

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-7.394.125,08	8.935.044,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-8.499.163,58	7.897.396,45
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.105.038,50	1.037.648,26
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	586.782,23	706.481,23
A. Dividenden	671.586,14	814.909,50
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	729,65	9,96
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-7.547,12	-4.400,76
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-77.986,44	-104.037,47
III. Andere opbrengsten	14.320,77	35.111,83
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	14.107,06	34.903,65
B. Andere	213,71	208,18
IV. Exploitatiekosten	-681.484,73	-907.298,11
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-103.744,81	-125.551,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.648,41	-10.520,20
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-450.283,00	-614.886,08
Klasse R	-446.525,60	-609.483,67
Klasse V	-3.757,40	-5.402,41
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.008,74	-22.382,38
E. Administratiekosten (-)	-544,06	-2.063,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-15.040,44	-16.118,62
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.719,80	-18.750,51
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.782,22	-19.464,61
J. Taksen	-14.693,40	-41.284,37
Klasse R	-14.717,37	-41.205,45
Klasse V	23,97	-78,92
K. Andere kosten (-)	-35.019,85	-36.275,90
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-80.381,73	-165.705,05
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-7.474.506,81	8.769.339,66
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.474.506,81	8.769.339,66
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-750.608,64	10.084.261,44
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.026.234,16	900.460,40
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-7.474.506,81	8.769.339,66
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	4.697.664,01	414.461,38
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	2.239.040,82	-6.355.182,87
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.488.432,18	-2.026.234,16
IV. (Dividenduitkering)		-1.702.844,41

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ACTIVISION BLIZZARD	8.588	USD	76,55	615.986,32	4,33%	4,27%
ADOBE INC	1.160	USD	336,53	365.776,34	2,57%	2,54%
ALPHABET INC -C-	6.442	USD	88,73	535.580,85	3,76%	3,71%
APPLE INC	4.545	USD	129,93	553.321,01	3,89%	3,84%
BANK OF AMERICA CORP	16.613	USD	33,12	515.551,71	3,62%	3,57%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	1.000	USD	308,90	289.435,46	2,03%	2,01%
CVS HEALTH	7.200	USD	93,19	628.688,69	4,42%	4,36%
DANAHER CORP	1.844	USD	265,42	458.594,03	3,22%	3,18%
MASTERCARD INC -A-	934	USD	347,73	304.314,66	2,14%	2,11%
MICROSOFT CORP	2.802	USD	239,82	629.632,83	4,42%	4,37%
MONSTER BEVERAGE CORP	6.982	USD	101,53	664.214,06	4,67%	4,60%
MOODY S CORP	2.594	USD	278,62	677.198,67	4,76%	4,70%
NEWMONT CORPORATION	15.104	USD	47,20	667.986,69	4,69%	4,63%
UNION PACIFIC CORP	3.200	USD	207,07	620.870,46	4,36%	4,30%
VISA INC -A-	2.306	USD	207,76	448.905,65	3,16%	3,11%
Verenigde Staten van Amerika				7.976.057,43	56,04%	55,30%
KERING	611	EUR	475,50	290.530,50	2,04%	2,02%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.000	EUR	679,90	679.900,00	4,78%	4,71%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.120	EUR	130,72	669.286,40	4,70%	4,64%
Frankrijk				1.639.716,90	11,52%	11,37%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	3.600	EUR	160,20	576.720,00	4,05%	4,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	9.468	EUR	56,27	532.764,36	3,75%	3,69%
SOFINA SA	2.452	EUR	205,60	504.131,20	3,54%	3,50%
België				1.613.615,56	11,34%	11,19%
OPEN TEXT	23.878	USD	29,64	663.147,27	4,66%	4,60%
Canada				663.147,27	4,66%	4,60%
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.660	USD	266,84	415.042,77	2,92%	2,88%
MEDTRONIC HLD	3.263	USD	77,72	237.620,39	1,67%	1,65%
Ierland				652.663,16	4,59%	4,53%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	8.477	EUR	67,06	568.467,62	3,99%	3,94%
Luxemburg				568.467,62	3,99%	3,94%
ASML HOLDING NV	1.037	EUR	503,80	522.440,60	3,67%	3,62%
Nederland				522.440,60	3,67%	3,62%
MONCLER SPA	6.198	EUR	49,50	306.801,00	2,16%	2,13%
Italië				306.801,00	2,16%	2,13%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2.445	USD	126,16	289.024,31	2,03%	2,00%
Israël				289.024,31	2,03%	2,00%
AANDELEN				14.231.933,85	100,00%	98,68%
TOTAAL PORTEFEUILLE				14.231.933,85	100,00%	98,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		69.614,05		0,48%
Banktegoeden op zicht				69.614,05		0,48%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				69.614,05		0,48%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				166.953,55		1,16%
ANDERE				-46.101,31		-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				14.422.400,14		100,00%

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

Per land	
België	11,34%
Canada	4,66%
Frankrijk	11,52%
Ierland	4,59%
Israël	2,03%
Italië	2,16%
Luxemburg	3,99%
Nederland	3,67%
Verenigde Staten van Amerika	56,04%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	5,76%
Bouwsector, bouw materiaal	3,22%
Diverse dienstverleningen	10,85%
Elektronica en halfgeleiders	3,67%
Elektrotechniek en elektronica	4,70%
Geneesmiddelen en cosmetica	10,08%
Holdings en financiële maatschappijen	19,06%
Internet en Internet diensten	21,78%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,89%
Kleinhandel en warenhuizen	2,04%
Metalen en edelstenen	4,69%
Tabak en alcohol	3,74%
Textiel en kleding	2,16%
Verkeer en vervoer	4,36%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	32,68%
USD	67,32%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	47.567.444,00	4.163.002,67	51.730.446,67
Verkopen	58.723.802,98	16.928.772,12	75.652.575,10
Totaal 1	106.291.246,98	21.091.774,79	127.383.021,77
Inschrijvingen	2.606.800,22	30.054,92	2.636.855,14
Terugbetalingen	12.596.937,98	12.952.903,82	25.549.841,80
Totaal 2	15.203.738,20	12.982.958,74	28.186.696,94
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	40.372.667,98	20.447.797,49	29.293.367,80
Omloopsnelheid	225,62%	39,66%	338,63%

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	49.493,15	40.923,00	23.068,15	18.919,00	207.283,00	97.074,05	304.357,05	5.074.879,10	4.079.976,16	2.245.900,98	1.764.603,41	33.233.798,21	110,00	107,46
2021	64.595,02	14.816,32	44.245,00	5.728,00	227.633,02	106.162,37	333.795,39	7.898.735,34	1.785.043,65	5.374.458,57	727.945,04	45.483.792,95	137,26	134,13
2022	9.712,00	10.472,31	150.636,00	66.900,05	86.709,02	49.734,64	136.443,65	1.239.301,12	1.297.678,61	17.880.897,60	6.965.057,70	14.348.794,88	111,62	93,90

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.
08.01.21 - 31.12.21	704,00	64,00	640,00	763.219,89	74.728,96	789.211,23	1.233,14
2022	89,00	656,00	73,00	99.875,41	703.886,50	73.605,26	1.008,29

4.4.5 . Rendementen

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

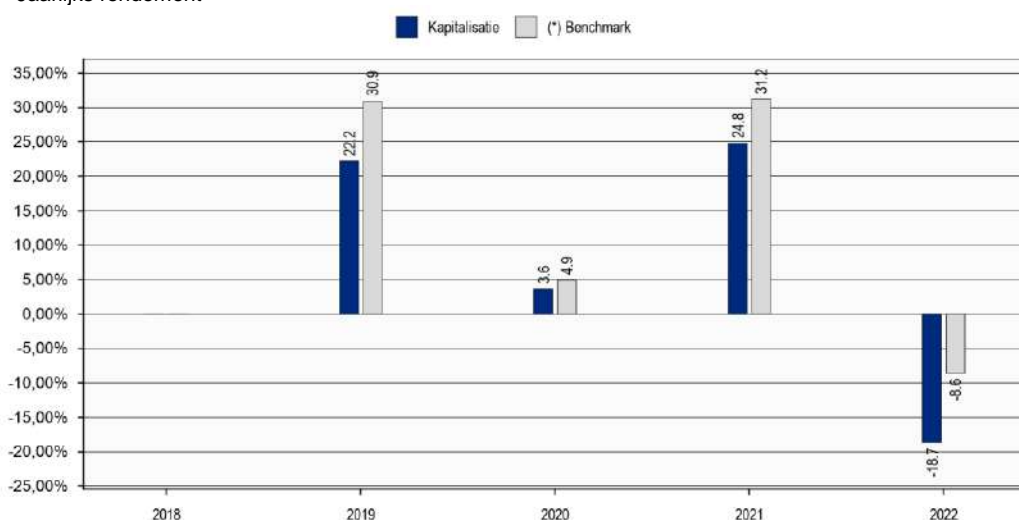
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse R

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-18,68% (in EUR)	-8,57% (in EUR)	1,69% (in EUR)	7,84% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

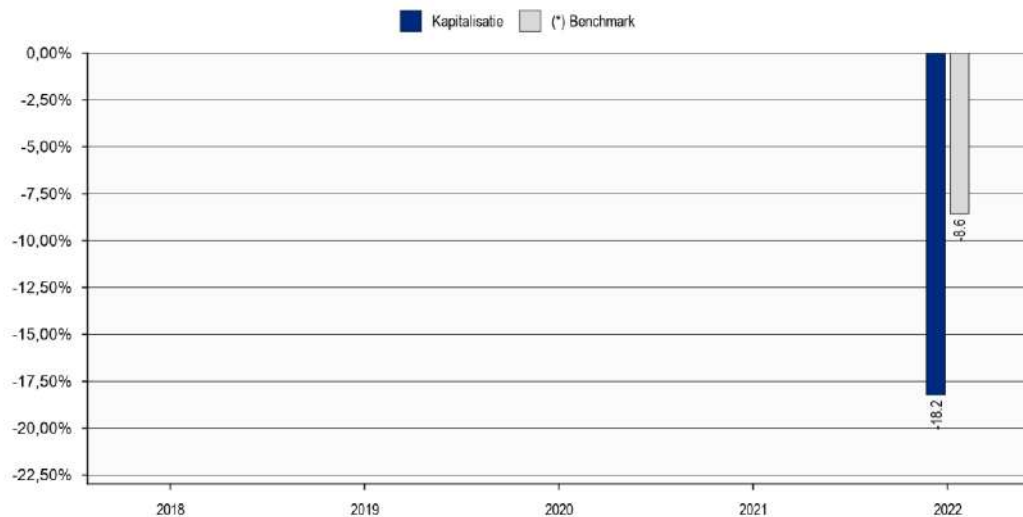
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-18,23% (in EUR)	-8,57% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met	
P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6305899260) : 1,98%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE6305900274) : 2,02%
- Kapitalisatie-aandeel klasse "V" (BE6308998218) : 1,48%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. 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 uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
21.04.22	EQUITIES DBI	4.506,00
28.04.22	EQUITIES DBI	2.716,50
01.06.22	EQUITIES DBI	3.076,54
02.09.22	EQUITIES DBI	1.647,00
07.10.22	EQUITIES DBI	1.282,50
14.10.22	EQUITIES DBI	878,52

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

NOTA 3 - Performance fees

De rubriek « IV.D.a. Financieel beheer » van de resultatenrekening bevat een bedrag van 22,74 EUR voor de performance fees:

Klasse R : 22,74 EUR (0,00% op het totale netto-actief van deze klasse).

NOTA 4 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse V omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 2.545,51 EUR Excl. BTW.

NOTA 7 - ESG-beleid en energietransitie

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 22 juni 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
 Aandelenklasse IC: 20 februari 2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
 Aandelenklasse V: 21 oktober 2019 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs.

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6302932668) : 13,49%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

GLOBAL GROWTH EQUITY FUND is een aandelenfonds dat belegt in aandelen in de ontwikkelde markten. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

De portefeuille van GLOBAL GROWTH EQUITY FUND 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 zijn benchmark.

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

Verdeling activa

Op 31 december 2022 was de portefeuille voor 99% in aandelen belegd. De rest was cash.

Aandelenportefeuille

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.

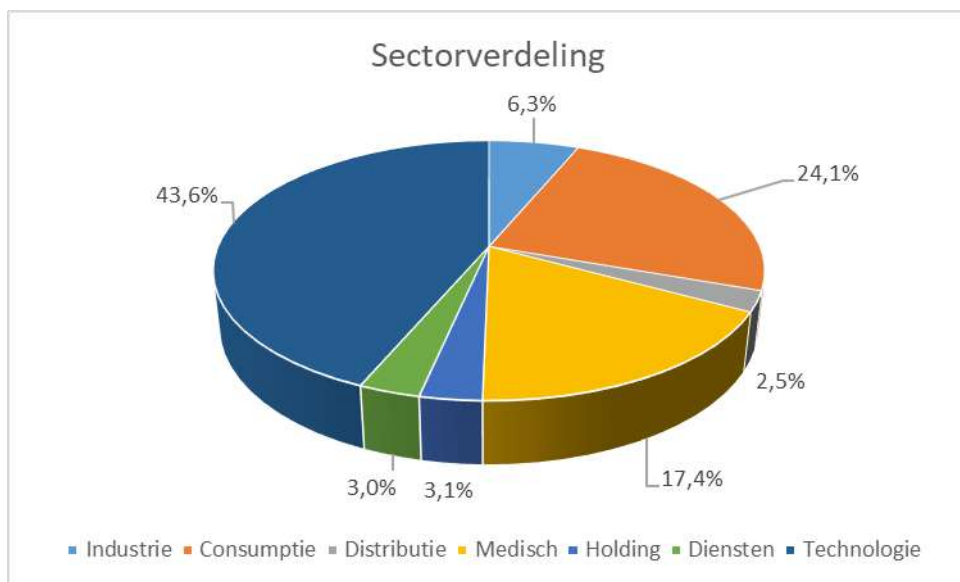
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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.

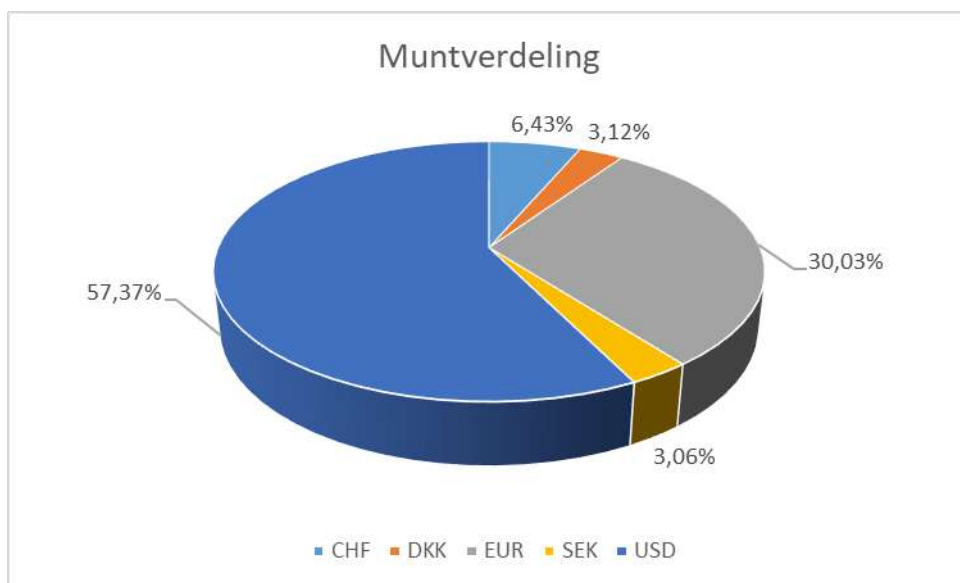
De beheerder zoekt naar bedrijven die bovengemiddeld groeien, financieel gezond zijn en voldoen aan de bovengenoemde kwaliteitsparameters.

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.

Sectorverdeling



Muntverdeling



Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van – 25,82%. De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return in euro haalde een return van – 12,53%.

5.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft kiezen voor een portefeuille die maximaal in aandelen belegd is. Cash dient om eventuele uittredingen op te vangen.

De voorkeur gaat naar bedrijven die duurzame competitieve voordelen hebben en die een competitief voordeel hebben.

5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

5.1.10 . Resultaatverwerking

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

5.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	18.770.267,74	70.088.674,06
I. Vaste Activa	1.737,20	4.154,11
A. Oprichtings- en organisatiekosten	1.737,20	4.154,11
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	18.713.208,67	69.170.042,43
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.713.208,67	69.170.042,43
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.768,03	36.859,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.974,43	10.556,79
b. Fiscale tegoeden	42.553,94	26.302,72
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-51.296,40	
V. Deposito's en liquide middelen	120.037,66	1.043.957,41
A. Banktegoeden op zicht	120.037,66	1.043.957,41
VI. Overlopende rekeningen	-61.947,76	-166.339,40
C. Toe te rekenen kosten (-)	-61.947,76	-166.339,40
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	18.770.267,74	70.088.674,06
A. Kapitaal	19.485.676,80	56.395.208,05
B. Deelneming in het resultaat	10.047.492,78	-103.542,48
C. Overgedragen resultaat	5.805.248,85	3.420.561,96
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.568.150,69	10.376.446,53

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-16.066.190,80	11.284.918,87
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-19.405.014,79	9.499.033,68
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.338.823,99	1.785.885,19
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	395.682,46	529.656,49
A. Dividenden	448.519,80	573.493,13
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	78,85	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-9.093,63	-8.436,22
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-43.822,56	-35.400,42
III. Andere opbrengsten	16.153,34	14.697,75
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	15.721,44	14.489,60
B. Andere	431,90	208,15
IV. Exploitatiekosten	-913.795,69	-1.452.826,58
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-150.128,31	-272.861,85
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.825,24	-19.744,38
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse IC	-609.127,98	-954.432,92
Klasse R	-17.154,25	-51.477,72
Klasse V	-587.704,49	-894.173,66
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
Klasse V	-4.269,24	-8.781,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.522,98	-31.641,78
E. Administratiekosten (-)	-544,06	-2.734,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-21.945,71	-26.592,09
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,77	-18.750,75
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.832,47	-22.016,66
J. Taksen		
Klasse IC	-14.981,16	-53.229,63
Klasse R	-35,95	-694,15
Klasse V	-14.948,79	-52.455,30
Klasse V	3,58	-80,18
K. Andere kosten (-)	-46.102,01	-50.821,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-501.959,89	-908.472,34
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-16.568.150,69	10.376.446,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.568.150,69	10.376.446,53
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-715.409,06	13.693.466,01
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	5.805.248,85	3.420.561,96
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-16.568.150,69	10.376.446,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	10.047.492,78	-103.542,48
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	4.068.572,68	-7.776.627,43
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-3.353.163,62	-5.805.248,85
IV. (Dividenduitkering)		-111.589,73

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ADOBE INC	1.848	USD	336,53	582.719,55	3,11%	3,11%
ALPHABET INC -C-	6.811	USD	88,73	566.259,11	3,03%	3,02%
AMAZON.COM INC	6.032	USD	84,00	474.760,37	2,54%	2,53%
APPLE INC	4.820	USD	129,93	586.800,28	3,14%	3,13%
DANAHER CORP	2.370	USD	265,42	589.407,73	3,15%	3,14%
FORTINET	13.089	USD	48,89	599.598,23	3,20%	3,19%
INTUIT	1.700	USD	389,22	619.980,32	3,31%	3,30%
INTUITIVE SURGICAL	2.509	USD	265,35	623.811,81	3,33%	3,32%
MASTERCARD INC -A-	1.913	USD	347,73	623.291,16	3,33%	3,32%
MICROSOFT CORP	2.567	USD	239,82	576.826,37	3,08%	3,07%
MONSTER BEVERAGE CORP	5.531	USD	101,53	526.177,03	2,81%	2,80%
MOODY S CORP	2.183	USD	278,62	569.901,58	3,05%	3,04%
NVIDIA CORP	3.989	USD	146,14	546.219,22	2,92%	2,91%
SALESFORCE INC	4.664	USD	132,59	579.432,90	3,10%	3,09%
VEEVA SYSTEMS -A-	3.738	USD	161,38	565.226,93	3,02%	3,01%
VISA INC -A-	3.020	USD	207,76	587.898,99	3,14%	3,13%
ZOETIS INC -A-	3.078	USD	146,55	422.657,20	2,26%	2,25%
Verenigde Staten van Amerika				9.640.968,78	51,52%	51,36%
HERMES INTERNATIONAL SA	404	EUR	1.445,00	583.780,00	3,12%	3,11%
KERING	879	EUR	475,50	417.964,50	2,23%	2,23%
L'OREAL SA	1.844	EUR	333,60	615.158,40	3,29%	3,28%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	857	EUR	679,90	582.674,30	3,11%	3,10%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.330	EUR	302,50	402.325,00	2,15%	2,14%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.391	EUR	130,72	573.991,52	3,07%	3,06%
Frankrijk				3.175.893,72	16,97%	16,92%
GIVAUDAN SA REG.SHS	210	CHF	2.833,00	602.491,27	3,22%	3,21%
NESTLE SA REG SHS	5.581	CHF	107,14	605.547,97	3,23%	3,23%
Zwitserland				1.208.039,24	6,45%	6,44%
ASML HOLDING NV	1.106	EUR	503,80	557.202,80	2,98%	2,97%
FERRARI NV	2.934	EUR	200,20	587.386,80	3,14%	3,13%
Nederland				1.144.589,60	6,12%	6,10%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	9.397	EUR	67,06	630.162,82	3,37%	3,36%
Luxemburg				630.162,82	3,37%	3,36%
ACCENTURE - SHS CLASS A	2.426	USD	266,84	606.562,51	3,24%	3,23%
Ierland				606.562,51	3,24%	3,23%
MONCLER SPA	11.891	EUR	49,50	588.604,50	3,14%	3,13%
Italië				588.604,50	3,14%	3,13%
NOVO NORDISK	4.655	DKK	938,00	587.160,54	3,14%	3,13%
Denemarken				587.160,54	3,14%	3,13%
EQT AB	29.025	SEK	220,60	575.788,76	3,08%	3,07%
Zweden				575.788,76	3,08%	3,07%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	7.958	USD	74,49	555.438,20	2,97%	2,96%
Taiwan				555.438,20	2,97%	2,96%
AANDELEN				18.713.208,67	100,00%	99,70%
TOTAAL PORTEFEUILLE				18.713.208,67	100,00%	99,70%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		120.037,66		0,64%
Banktegoeden op zicht				120.037,66		0,64%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				120.037,66		0,64%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.768,03		-0,02%
ANDERE				-60.210,56		-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				18.770.267,74		100,00%

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

Per land	
Denemarken	3,14%
Frankrijk	16,97%
Ierland	3,24%
Italië	3,14%
Luxemburg	3,37%
Nederland	6,12%
Taiwan	2,97%
Verenigde Staten van Amerika	51,52%
Zweden	3,08%
Zwitserland	6,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	3,14%
Banken, financiële instellingen	3,33%
Bouwsector, bouwmetaal	3,15%
Chemie	3,22%
Diverse dienstverleningen	9,50%
Elektronica en halfgeleiders	8,86%
Elektrotechniek en elektronica	3,07%
Geneesmiddelen en cosmetica	17,53%
Holdings en financiële maatschappijen	8,93%
Internet en Internet diensten	21,86%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,14%
Kleinhandel en warenhuizen	4,77%
Textiel en kleding	6,26%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,24%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	6,45%
DKK	3,14%
EUR	29,60%
SEK	3,08%
USD	57,73%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	84.466.810,31	18.814.367,28	103.281.177,59
Verkopen	100.303.758,46	37.369.083,45	137.672.841,91
Totaal 1	184.770.568,77	56.183.450,73	240.954.019,50
Inschrijvingen	1.107.010,40		1.107.010,40
Terugbetalingen	16.724.585,91	19.035.886,93	35.760.472,84
Totaal 2	17.831.596,31	19.035.886,93	36.867.483,24
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	55.294.239,67	28.825.596,52	40.576.249,76
Omloopsnelheid	301,91%	128,87%	502,97%

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**Klasse R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	111.807,00	30.167,00	82.011,31	19.154,00	306.751,22	110.613,57	417.364,79	11.885.544,52	3.314.442,62	8.810.364,31	1.875.895,75	54.406.720,74	130,37	130,33
2021	37.859,52	8.923,33	48.526,00	6.820,00	296.084,74	112.716,90	408.801,64	5.179.451,87	1.238.528,49	6.676.609,48	960.632,34	62.292.364,96	152,62	151,73
2022	5.908,00	2.186,00	198.716,51	51.469,57	103.276,23	63.433,33	166.709,56	781.441,37	290.450,03	23.167.516,16	6.138.253,17	18.770.022,52	113,22	111,57

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)			Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.			
2020	5.813,00	100,00	6.173,00	684.355,79	11.968,00	818.922,03	132,66	
2021	1.683,00	2.383,00	5.473,00	238.632,50	332.202,67	854.864,87	156,20	
2022	260,00	5.731,00	2,00	35.119,00	687.934,21	245,22	122,61	

5.4.5 . Rendementen

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

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

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-25,82% (in EUR)	-12,53% (in EUR)	3,56% (in EUR)	6,00% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-21,50% (in EUR)	-12,53% (in EUR)	5,89% (in EUR)	6,00% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6302932668) : 1,97%
- Distributie-aandeel Klasse "R" (BE6304234105) : 1,97%
- Kapitalisatie-aandeel Klasse "V" (BE6308997202) : 1,50%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. 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 uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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	Compartment	Bedrag
21.04.22	GLOBAL GROWTH EQUITY FUND	4.258,20
01.06.22	GLOBAL GROWTH EQUITY FUND	6.635,54
18.10.22	GLOBAL GROWTH EQUITY FUND	4.827,70

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020) en de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse V omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 3.577,18 EUR Excl. BTW.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 30 november 2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Aandelenklasse V: 21 oktober 2019 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.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Effecten met geïntegreerde derivaten

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

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

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 net geen 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 uitredingen op te vangen.

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

Verdeling activa

Op 31 december 2022 vertegenwoordigde de obligatieportefeuille 58% van de totaliteit. Daar komen nog 3% trackers belegd in obligaties bij.

37% van de portefeuille was, via directe lijnen, in aandelen belegd.

De cashpositie is minder dan één procent groot.

1,5% van de portefeuille is belegd in H2O Allegro SP IC, een verhikel opgericht in 2020 om illiquide activa van de H2O-fondsen in onder te brengen. De positie is door de vorige beheerder van het fonds aangeschaft en is op dit moment onverkoopbaar.

Aandelenportefeuille

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 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.

Obligaties

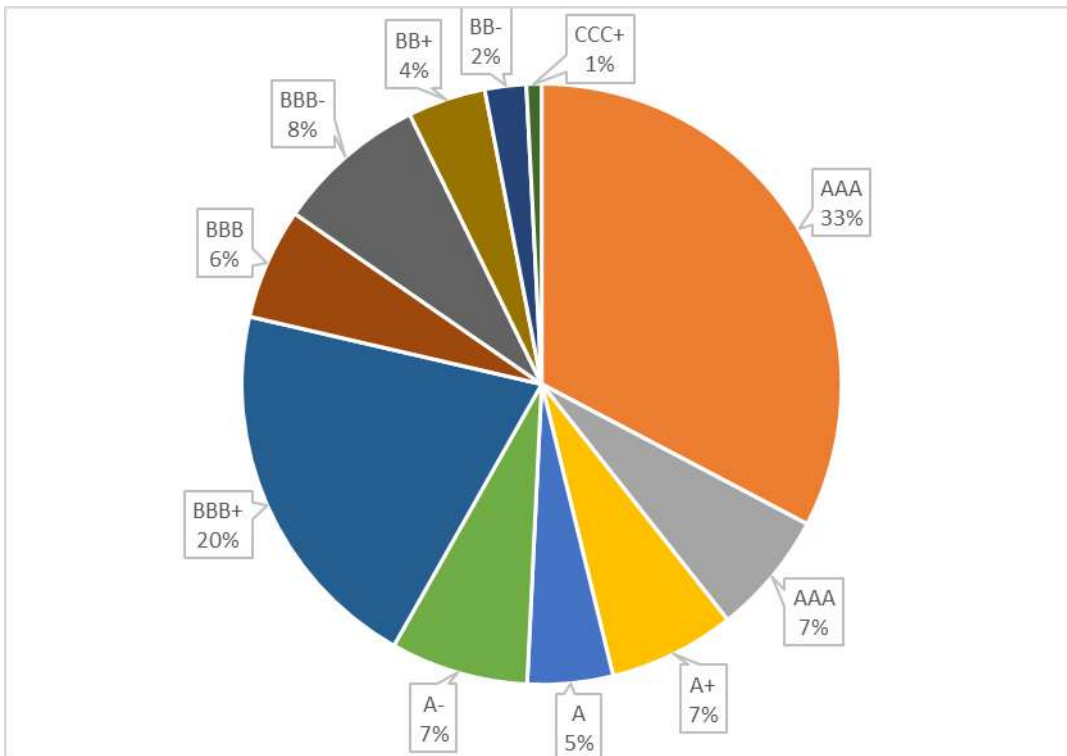
De obligatieportefeuille onderging grote structurele wijzigingen. De vorige beheerder koos voor extreme looptijden, waardoor de duration van het compartiment boven 9 jaar uitkwam. Daarnaast was er ook veel aandacht voor meer volatiele obligatiemarkten in de groeielanden.

Als gevolg daarvan had de obligatieportefeuille sterk te lijden onder de stijgende rente. Daarnaast zorgde ook de afkeer voor groeielanden voor dalende koersen groeimarktobligaties. De hoge duration zorgde voor een bovengemiddelde terugval van de obligatiekoersen.

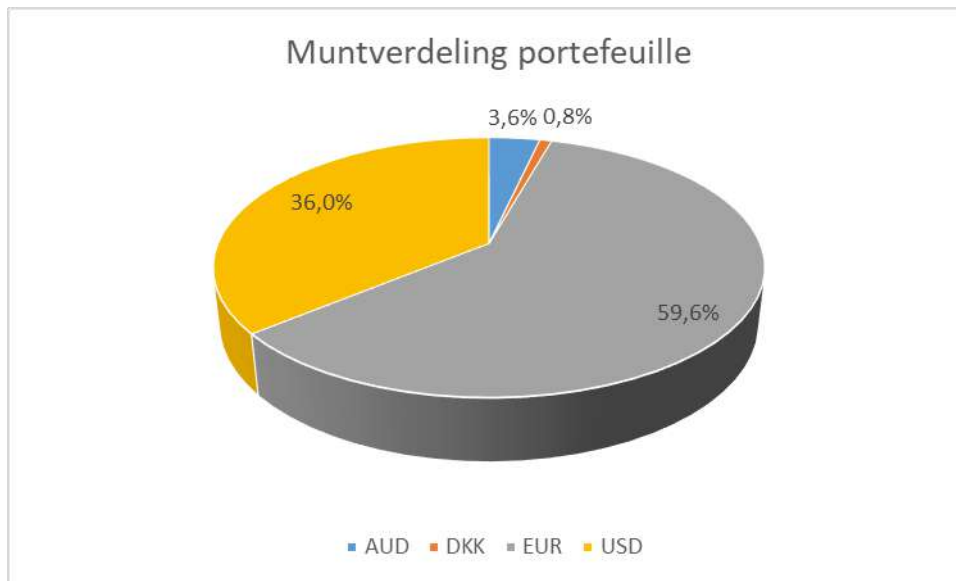
Het compartiment houdt een positie in een Oekraïense obligatie ter grootte van 0,41% van de portefeuille. Als gevolg van de inval van Rusland in februari werd deze obligatie onverkoopbaar. Ook werd de looptijd verlengd van 2030 tot 2032. De beheerder heeft de intentie deze obligatie te verkopen op het moment dat er weer sprake is van een functionerende markt.

De focus van de nieuwe beheerder lag op het verbeteren van de algemene kwaliteit en de inkrimping van de gemiddelde looptijd van de obligatieportefeuille. Groeilandenobligaties, eeuwigdurende en obligaties met looptijden voorbij 2032 werden zoveel mogelijk verkocht. Als gevolg hiervan liep de duration tegen het einde van 2022 tot net beneden vijf jaar terug. De algemene kredietkwaliteit verbeterde ook. Het gemiddelde lopende rendement van de portefeuille bedraagt 3,72%.

Verdeling obligatieportefeuille naar rating



Muntverdeling



Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van – 20,78%.

Naarmate de langetermijnrente verder steeg, een gevolg van de veranderende toon bij de centrale bankiers, die zich langzaam bereid toonden om de inflatie krachtdadig aan te pakken, zakten aandelen- en obligatiekoersen hand in hand weg. Bij de aandelen waren het vooral de groeiaandelen, die floreren bij een (extreem) lage rente, die het moeilijk kregen. Hun winsten liggen ver in de toekomst. Die winsten tegen hogere rentes verdisconteren in de aandelenprijs van vandaag levert fors lagere huidige waardes op.

De koersen kregen verder een belangrijke tik bij de start van het conflict in Oekraïne. De stijgende olie- en vooral gasprijs die daarop volgde is nog altijd een gesel voor de economie. Ook de graanprijzen swingden de pan uit, wat de voedselprijzen nog altijd verder omhoog stuwt. Maar al bij al hielden de markten redelijk stand in het eerste kwartaal.

In het tweede kwartaal werd het volledig duidelijk dat de centrale bankiers achter de inflatie aanhielden en meer dan een tand moesten bijsteken om die in te tomen. Maar de snelheid van de aangekondigde verstrakking doet de meeste economische waarnemers vrezen voor economische recessie, wat vooral de koersen van de meer conjunctuurgevoelige en waarde-aandelen geen goed deed. Die laatste categorie was nog maar sinds vorig jaar na ongeveer 15 jaar, door de beleggers herontdekt. De grondstoffenprijzen gingen snel lager, met koper en hout voorop. Bedrijven in de grondstoffen en staalsector gingen daarop lager. Die zijn op goudmijn Newmont Corporation niet in de portefeuille vertegenwoordigd. Maar ook de producenten van halfgeleiders kregen het moeilijk. De tekorten die zich de laatste jaren manifesteerden, lijken langzaam verleden tijd, zeker voor de goedkopere versies. Dat zette ook de hele halfgeleidersector onder druk. Die is goed vertegenwoordigd in de portefeuille (ASML, Taiwan Semiconductor).

In de tweede jaarhelft was de hoge inflatie het hoofdthema van de markt. Centrale bankiers geven daarbij aan dat ze in 2023 nog renteverhogingen zullen doorvoeren. Na een herleving in oktober en november eindigde het jaar met een slechte maand december, zowel voor de aandelen als voor de obligaties.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 35% 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. Op basis van de huidige situatie neigt de beheerder eerder naar een iets hogere aandelenpositie, een gevolg van de verbeterde economische vooruitzichten.

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een duration tussen 3 en 5 om de kwetsbaarheid voor verdere rentestijgingen te beperken. 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, zonder de gemiddelde minimale investment graderating uit het oog te verliezen.

De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

6.1.10 . Resultaatverwerking

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

6.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	22.656.603,19	72.662.315,08
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	22.399.327,36	70.994.203,95
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	13.062.090,51	36.088.576,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.405.674,01	28.925.751,76
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	931.562,84	5.979.875,48
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	25.635,62	107.298,13
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.051,49	85.361,07
b. Fiscale tegoeden	30.657,43	21.937,06
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.073,30	
V. Deposito's en liquide middelen	192.835,44	1.453.026,40
A. Banktegoeden op zicht	192.835,44	1.453.026,40
VI. Overlopende rekeningen	38.804,77	107.786,60
B. Verkregen opbrengsten	108.685,88	284.248,81
C. Toe te rekenen kosten (-)	-69.881,11	-176.462,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22.656.603,19	72.662.315,08
A. Kapitaal	25.385.426,96	65.077.598,43
B. Deelneming in het resultaat	7.629.034,68	-127.973,07
C. Overgedragen resultaat	3.117.157,82	1.353.198,92
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.475.016,27	6.359.490,80

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-13.478.784,67	6.775.365,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-6.926.030,12	-2.049.531,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-7.665.797,86	4.217.744,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-577.670,67	1.195.716,88
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		2.087.886,84
ii. Termijncontracten		1.323.548,75
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.690.713,98	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	740.204,52	942.385,80
A. Dividenden	263.368,57	297.206,65
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	511.635,37	670.691,60
b. Deposito's en liquide middelen	681,12	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-10.668,65	-10.268,10
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-24.811,89	-15.244,35
III. Andere opbrengsten	274.118,24	75.091,98
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	94.207,52	63.240,00
B. Andere	179.910,72	11.851,98
IV. Exploitatiekosten	-1.010.554,36	-1.433.352,10
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-121.401,08	-132.189,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.062,15	-19.257,79
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-718.791,47	-1.083.037,49
Klasse V	-713.433,19	-1.078.253,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.358,28	-4.784,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.603,84	-25.274,56
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-2.911,86
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-22.037,69	-21.710,59
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,87	-18.750,56
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.808,10	-22.459,58
J. Taksen		
Klasse R	-21.343,80	-56.349,34
Klasse V	-21.300,13	-56.285,97
Klasse V	-43,67	-63,37
K. Andere kosten (-)	-56.176,32	-51.411,31
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.768,40	-415.874,32
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-13.475.016,27	6.359.490,80
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.475.016,27	6.359.490,80
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-2.728.823,77	7.584.716,65
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	3.117.157,82	1.353.198,92
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-13.475.016,27	6.359.490,80
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	7.629.034,68	-127.973,07
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	3.125.452,32	-3.859.500,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-396.628,55	-3.117.157,82
IV. (Dividenduitkering)		-608.058,38

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
UNITED STATES 1.625 21-31 15/05S	2.200.000	USD	84,19%	1.735.418,13		7,75%	7,66%
UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q	1.000.000	USD	100,01%	937.104,68		4,18%	4,14%
Verenigde Staten van Amerika				2.672.522,81		11,93%	11,80%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	1.000.000	EUR	87,22%	872.205,00		3,89%	3,85%
België				872.205,00		3,89%	3,85%
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	500.000	EUR	18,56%	92.790,00		0,42%	0,41%
Oekraïne				92.790,00		0,42%	0,41%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				3.637.517,81		16,24%	16,06%
MC DONALD S CORP 3.0 19-24 08/03S	750.000	AUD	98,25%	468.231,13		2,09%	2,07%
PEPSICO INC 0.4000 20-32 09/10A	700.000	EUR	74,49%	521.430,00		2,33%	2,30%
VERIZON COMMUNICATION 2.35 21-28 23/03S	600.000	AUD	85,28%	325.141,86		1,45%	1,43%
Verenigde Staten van Amerika				1.314.802,99		5,87%	5,80%
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	300.000	EUR	93,88%	281.626,50		1,26%	1,24%
STORA ENSO OYJ 2.5 18-28 21/03A	300.000	EUR	93,37%	280.117,50		1,25%	1,24%
UPM KYMMENE CORP 2.25 22-29 23/05A	300.000	EUR	90,47%	271.407,00		1,21%	1,20%
Finland				833.151,00		3,72%	3,68%
SINGTEL GROUP T 2.3750 19-29 28/08S	750.000	USD	85,89%	603.552,35		2,69%	2,67%
Singapore				603.552,35		2,69%	2,67%
INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	600.000	EUR	85,05%	510.309,00		2,28%	2,25%
Italië				510.309,00		2,28%	2,25%
BRENTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	300.000	EUR	93,71%	281.134,50		1,25%	1,24%
Nederland				281.134,50		1,25%	1,24%
HAPAG LLOYD 2.50 21-28 15/04S	300.000	EUR	88,84%	266.515,50		1,19%	1,18%
STEILMANN 7.00 15-17 09/03A	50.000	EUR	2,29%	1.143,25		0,01%	0,00%
STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A	50.000	EUR	0,74%	371,25		0,00%	0,00%
Duitsland				268.030,00		1,20%	1,18%
POLSKI KONCERN NAFTO 1.125 21-28 27/05A	300.000	EUR	80,57%	241.717,50		1,08%	1,07%
Polen				241.717,50		1,08%	1,07%
COCA-COLA EUROPACIFIC 0.7 19-31 12/09A	300.000	EUR	76,84%	230.506,50		1,03%	1,02%
Verenigd Koninkrijk				230.506,50		1,03%	1,02%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				4.283.203,84		19,12%	18,91%
EUROPEAN INVESTMENT FL.R 14-24 15/07Q	1.050.000	EUR	100,16%	1.051.695,75		4,69%	4,64%
MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S	300.000	EUR	98,35%	295.047,00		1,32%	1,30%
Luxemburg				1.346.742,75		6,01%	5,94%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-24 25/04Q	750.000	EUR	100,02%	750.127,50		3,35%	3,31%
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	300.000	EUR	86,63%	259.887,00		1,16%	1,15%
Verenigde Staten van Amerika				1.010.014,50		4,51%	4,46%
TEMASEK FINANCIAL I 0.5000 19-31 20/11A	770.000	EUR	75,06%	577.927,35		2,58%	2,55%
Singapore				577.927,35		2,58%	2,55%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
VOLKSWAGEN FINANCIAL S 0.25 22-25 31/01A Duitsland	600.000	EUR	92,69%	556.134,00 556.134,00		2,48% 2,48%	2,45% 2,45%
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A Togo	600.000	EUR	74,98%	449.886,10 449.886,10		2,01% 2,01%	1,99% 1,99%
RABOBANK 1254A FL.R 05-35 28/02A Nederland	400.000	EUR	91,46%	365.842,66 365.842,66		1,63% 1,63%	1,62% 1,62%
ALFA LAVAL TREASURY I 1.375 22-29 18/02A Zweden	400.000	EUR	85,42%	341.686,00 341.686,00		1,52% 1,52%	1,51% 1,51%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S Ierland	300.000	EUR	89,43%	268.287,00 268.287,00		1,20% 1,20%	1,18% 1,18%
UBS GROUP SA 0.875 21-31 03/11A Zwitserland	300.000	EUR	74,95%	224.848,50 224.848,50		1,01% 1,01%	0,99% 0,99%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				5.141.368,86		22,95%	22,69%
OBLIGATIES				13.062.090,51		58,31%	57,66%
ALPHABET INC -C-	2.800	USD	88,73	232.788,94		1,04%	1,03%
AMAZON.COM INC	3.547	USD	84,00	279.173,58		1,25%	1,23%
APPLE INC	3.000	USD	129,93	365.228,39		1,63%	1,61%
CVS HEALTH	5.633	USD	93,19	491.861,58		2,19%	2,17%
DANAHER CORP	1.000	USD	265,42	248.695,24		1,11%	1,10%
MASTERCARD INC -A-	615	USD	347,73	200.378,50		0,89%	0,88%
MICROSOFT CORP	1.600	USD	239,82	359.533,38		1,60%	1,59%
MONSTER BEVERAGE CORP	2.160	USD	101,53	205.485,87		0,92%	0,91%
MOODY S CORP	1.400	USD	278,62	365.488,87		1,63%	1,61%
NEWMONT CORPORATION	11.276	USD	47,20	498.690,28		2,23%	2,20%
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	8.449	USD	52,06	412.138,62		1,84%	1,82%
UNION PACIFIC CORP	1.000	USD	207,07	194.022,02		0,87%	0,86%
VISA INC -A-	2.050	USD	207,76	399.070,51		1,78%	1,76%
Verenigde Staten van Amerika				4.252.555,78		18,98%	18,77%
KERING	765	EUR	475,50	363.757,50		1,63%	1,60%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	620	EUR	679,90	421.538,00		1,88%	1,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.274	EUR	130,72	427.977,28		1,91%	1,89%
Frankrijk				1.213.272,78		5,42%	5,35%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	2.000	EUR	160,20	320.400,00		1,43%	1,42%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	8.100	EUR	56,27	455.787,00		2,04%	2,01%
KBC GROUPE SA	3.853	EUR	60,08	231.488,24		1,03%	1,02%
SOFINA SA	981	EUR	205,60	201.693,60		0,90%	0,89%
België				1.209.368,84		5,40%	5,34%
AALBERTS N.V.	3.940	EUR	36,23	142.746,20		0,64%	0,63%
ASML HOLDING NV	810	EUR	503,80	408.078,00		1,82%	1,80%
EXOR REG	6.655	EUR	62,10	413.275,50		1,84%	1,82%
Nederland				964.099,70		4,30%	4,25%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	4.865	EUR	67,06	326.246,90		1,46%	1,44%
Luxemburg				326.246,90		1,46%	1,44%
MONCLER SPA	5.110	EUR	49,50	252.945,00		1,13%	1,12%
Italië				252.945,00		1,13%	1,12%
NOVO NORDISK	1.484	DKK	938,00	187.185,01		0,84%	0,83%
Denemarken				187.185,01		0,84%	0,83%
AANDELEN				8.405.674,01		37,53%	37,10%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR Richtlijn 2009/65/EG – Niet geregistreerd bij de FSMA	5.100	USD	125,62	600.292,34 600.292,34	0,01%	2,68% 2,68%	2,65% 2,65%
ICB-Obligaties				600.292,34		2,68%	2,65%
H2O ALLEGRO SP I Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	10	EUR	33.127,05	331.270,50 331.270,50	0,17%	1,48% 1,48%	1,46% 1,46%
ICB-Aandelen				331.270,50		1,48%	1,46%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				931.562,84		4,16%	4,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				22.399.327,36		100,00%	98,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		192.835,44			0,85%
Banktegoeden op zicht				192.835,44			0,85%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				192.835,44			0,85%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				25.635,62			0,11%
ANDERE				38.804,77			0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				22.656.603,19			100,00%

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

Per land	
België	9,29%
Denemarken	0,84%
Duitsland	3,68%
Finland	3,72%
Frankrijk	5,42%
Ierland	3,88%
Italië	3,41%
Luxemburg	7,47%
Nederland	7,19%
Oekraïne	0,41%
Polen	1,08%
Singapore	5,27%
Togo	2,01%
Verenigde Staten van Amerika	41,29%
Verenigd Koninkrijk	2,51%
Zweden	1,53%
Zwitserland	1,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,08%
Banken, financiële instellingen	6,91%
Beleggingsfondsen	4,16%
Bouwsector, bouw materiaal	3,27%
Diverse dienstverleningen	3,66%
Elektronica en halfgeleiders	1,82%
Elektrotechniek en elektronica	1,91%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,49%
Holdings en financiële maatschappijen	22,26%
Horeca	2,09%
Internet en Internet diensten	2,64%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,63%
Kleinhandel en warenhuizen	2,87%
Landen en regeringen	16,24%
Metalen en edelstenen	2,23%

Per sector	
Papier en hout	2,46%
Supranationale organisaties	6,70%
Tabak en alcohol	2,03%
Telecommunicatie	4,99%
Textiel en kleding	1,14%
Verkeer en vervoer	2,06%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,36%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	3,54%
DKK	0,84%
EUR	59,33%
USD	36,29%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	46.046.148,12	6.405.772,32	52.451.920,44
Verkopen	61.677.006,67	25.891.249,73	87.568.256,40
Totaal 1	107.723.154,79	32.297.022,05	140.020.176,84
Inschrijvingen	526.966,58	7.752,11	534.718,69
Terugbetalingen	15.679.183,32	20.915.066,43	36.594.249,75
Totaal 2	16.206.149,90	20.922.818,54	37.128.968,44
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	61.506.550,84	34.649.159,55	46.598.923,95
Omloopsnelheid	148,79%	32,83%	220,80%

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2020	60.070,00	20.321,09	90.663,97	50.609,59	356.866,27	241.965,14	598.831,41	6.868.980,09	2.155.198,60	10.066.332,02	5.424.384,37	70.421.604,80	121,10	112,44
2021	38.891,00	11.826,33	58.029,71	32.679,33	337.727,56	221.112,14	558.839,70	5.029.662,78	1.420.874,71	7.383.453,49	3.890.553,06	71.919.501,48	132,31	123,17
2022	789,00	3.816,31	228.904,67	111.892,57	109.611,89	113.035,88	222.647,77	99.353,07	435.365,62	24.981.552,43	11.446.669,95	22.220.123,22	104,81	94,94

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)			Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	
2020	1.813,00	1.510,00	2.543,00	177.792,46	145.626,95	271.150,30	106,63	
2021	4.960,00	1.205,00	6.298,00	566.893,99	133.355,75	742.813,60	117,94	
2022		1.651,00	4.647,00		166.027,37	436.479,97	93,93	

6.4.5 . Rendementen

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

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

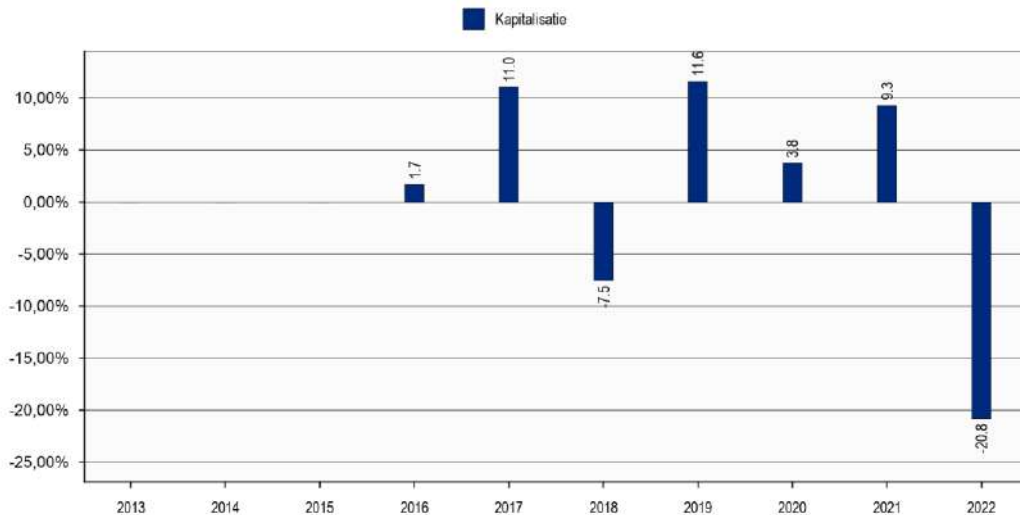
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
-20,78% (in EUR)	-3,52% (in EUR)	-1,52% (in EUR)

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

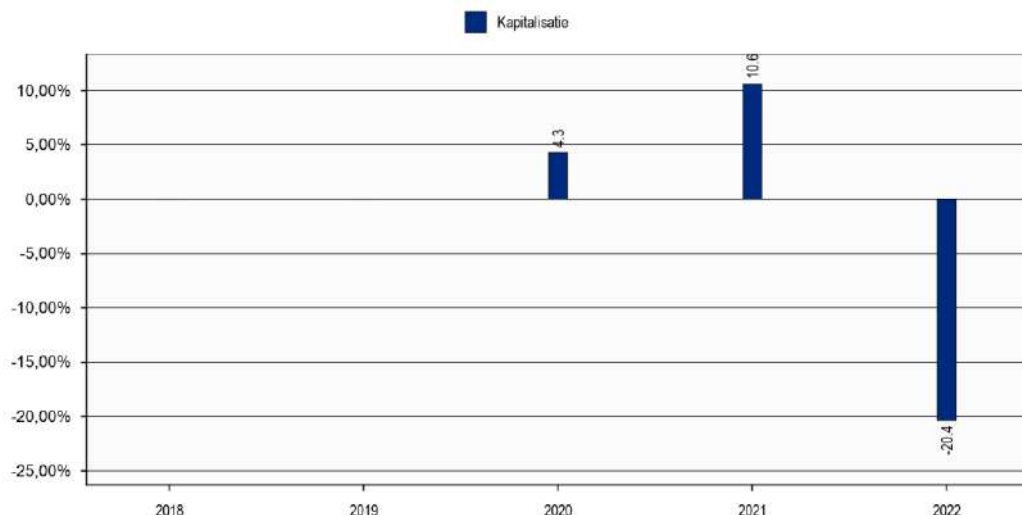
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
Deelbewijs	Deelbewijs
-20,36% (in EUR)	-2,79% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten**Lopende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6282445467) : 2,05%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE6291049177) : 2,03%
- Kapitalisatie-aandeel klasse "V" (BE6308993169) : 1,45%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. 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 uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin code	Benaming	Vervaldatum
DE000A12UAE0	STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A	23.09.18
DE000A14J4G3	STEILMANN 7.00 15-17 09/03A	09.03.17
US91282CDU27	UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q	31.01.24

Omdat de positie relatief klein is van de hierboven vermelde obligaties van Steilmann Boecker, werd door de beheerder besloten de positie voorlopig in portefeuille te houden en dit tot de faling wordt afgewerkt en de opbrengsten hieruit ontvangen worden.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
28.04.22	PATRIMOINE	17.825,34
01.06.22	PATRIMOINE	32.652,05
12.09.22	PATRIMOINE	5.064,11
05.10.22	PATRIMOINE	4.160,00
14.10.22	PATRIMOINE	10.867,78
02.11.22	PATRIMOINE	5.960,65
09.11.22	PATRIMOINE	6.413,00
14.12.22	PATRIMOINE	4.426,06
15.12.22	PATRIMOINE	3.859,18
20.12.22	PATRIMOINE	2.979,35

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk het bedrag dat is ontvangen als gevolg van de actie tegen Merit Capital.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 4.078,44 Excl. EUR BTW.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 21 april 2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde portefeuille samen te stellen die voor minstens 50% bestaat uit rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) de overige beleggingen kunnen bestaan uit individuele aandelen, obligaties of cash.

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

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingsstrategie is erop gericht om beleggers uit de eurozone een gespreide belegging aan te bieden. Bij de portefeuillesamenstelling zal gekozen worden voor beleggingsinstrumenten die in hoofdzaak beleggen of bestaan uit aandelen, obligaties, liquide middelen of alternatieve beleggingen, voor zover toegelaten door de Belgische Wetgever, of een mix daarvan en dit zowel binnen de eurozone als daarbuiten. De rechten van deelneming van de beoogde participaties moeten hetzij minstens éénmaal per maand terugbetaalbaar zijn, hetzij ter beurse genoteerd zijn of verhandelbaar zijn op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en open markt.

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De gewogen gemiddelde investment rating van deze effecten is Investment Grade. De obligaties en schuldinstrumenten waarin het compartiment belegt zijn uitgegeven door alle soorten emittenten: Staten, plaatselijke openbare besturen, internationale publiekrechtelijke instellingen, particuliere vennootschappen, De looptijd is over het algemeen in lijn met de markt (met een minimum van 2 jaar); de beheerder heeft desondanks de keuze hiervan af te wijken naargelang zijn inschatting van de toekomstige evolutie van de rentevoeten.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 50% van het vermogen in aandelen-ICB's en 50 % van het vermogen in obligatie-ICB's. Echter kan, naargelang zijn inschatting van de markten, de beheerder deze wegingen aanpassen waarbij de weging van het aandelenrisico maximaal 75% kan bedragen en de weging van het obligatierisico maximaal 85% kan bedragen.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

7.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

De volgende drie indexen: 40% van de return van de MSCI Europe Index Net Total Return (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de MSCI World Index Developed Countries Total Return (uitgedrukt in EUR) + 50% van de return van de FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR). Deze indexen worden enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille.

De MSCI Europe Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in aandelen van Europese ondernemingen. De MSCI World Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen van de 'developed markets'. De FTSE World Government Bond Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in staatsobligaties met uiteenlopende looptijden.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0946062214) : 9,31%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

DLF III QUARTZ BALANCED is een gemengd fonds dat belegt in aandelen en obligaties via beleggingsfondsen.

Het compartiment mikt op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen en 50% obligaties, maar van deze gewichten mag afgeweken worden naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder voornamelijk op fondsen die beleggen in bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit.

De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen.

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

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille voor 31% blootstelling aan obligaties en 59% van de portefeuille was aan aandelen blootgesteld. De overige 10% was cash. De hoge cashpositie was te wijten aan

Aandelenportefeuille

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

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

Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Fondsen die zich specifiek op deze sectoren richten worden dan ook overwogen voor toekomstige aankopen.

Obligaties

De obligatieportefeuille had te lijden onder de stijgende rente. Daarnaast zorgde ook de afkeer voor groeilanden voor dalende koersen bij groeimarktobligaties.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van -22,22 %. De benchmark bestaat voor 40% uit de MSCI Europe Index Net Total Return in euro die een return haalde van -9,49% en voor 10% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van -12,78% en voor 50% uit de return van de SBWGB World Bonds index die een return haalde van -12,91%.

Verschuivingen

De posities in andere compartimenten van DLF III werden afgebouwd. De positie in H2O Allegro is onverkoopbaar.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie.

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uitredingen op te vangen.

7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

7.1.10 . Resultaatverwerking

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

7.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	780.369,08	3.291.060,66
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	711.277,53	3.272.537,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	711.277,53	3.272.537,67
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.220,33	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.220,33	
V. Deposito's en liquide middelen	75.572,64	29.381,80
A. Banktegoeden op zicht	75.572,64	29.381,80
VI. Overlopende rekeningen	-7.701,42	-10.858,81
C. Toe te rekenen kosten (-)	-7.701,42	-10.858,81
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	780.369,08	3.291.060,66
A. Kapitaal	975.701,43	2.898.308,86
B. Deelneming in het resultaat	405.637,09	-28.742,26
C. Overgedragen resultaat	26.197,57	-9.175,87
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-627.167,01	430.669,93

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-585.065,04	481.062,64
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-582.786,15	481.062,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.278,89	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.124,97	27,31
A. Dividenden	6.266,79	461,15
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	193,13	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-334,95	-433,84
III. Andere opbrengsten	8.691,91	16.794,69
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	8.686,32	2.885,02
B. Andere	5,59	13.909,67
IV. Exploitatiekosten	-56.918,85	-67.214,71
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-582,16	-700,35
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-422,59	-163,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-8.481,43	-13.504,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.481,43	-13.504,05
Klasse R	-12.190,27	-13.881,94
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-1.121,25
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.989,45	-3.467,10
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,79	-18.750,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.780,70	-14.437,83
J. Taksen	-473,54	1.015,38
Klasse R	-473,54	1.015,38
K. Andere kosten (-)	-2.668,88	-2.203,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-42.101,97	-50.392,71
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-627.167,01	430.669,93
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-627.167,01	430.669,93
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-195.332,35	392.751,80
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	26.197,57	-9.175,87
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-627.167,01	430.669,93
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	405.637,09	-28.742,26
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	214.337,56	-364.943,32
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-19.005,21	-26.197,57
IV. (Dividenduitkering)		-1.610,91

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ING PERSONAL PORTFOLIO MODERATE CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	119	EUR	856,52	101.925,88 101.925,88	0,13%	14,33% 14,33%	13,06% 13,06%
ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	22.000	USD	3,72	76.672,76 76.672,76	0,00%	10,78% 10,78%	9,83% 9,83%
ICB-Obligaties				178.598,64		25,11%	22,89%
L&G CYBER SEC	5.250	EUR	16,07	84.367,50	0,00%	11,86%	10,81%
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PLC - SPD	425	USD	53,54	21.320,68	0,02%	3,00%	2,73%
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PLC - SPD Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	1.800	EUR	50,02	90.036,00 195.724,18	0,08%	12,66% 27,52%	11,54% 25,08%
GLOBAL GROWTH EQUITY R CAP	150	EUR	113,23	16.984,50	0,09%	2,39%	2,18%
H2O ALLEGRO SP I	2	EUR	33.127,05	66.254,10	0,03%	9,31%	8,49%
ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	1.504	EUR	52,58	79.080,32	0,12%	11,12%	10,13%
LOW VOLATILITY EQUITY R CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	610,25	EUR	191,19	116.672,93 278.991,85	0,41%	16,40% 39,22%	14,95% 35,75%
ICB-Aandelen				474.716,03		66,74%	60,83%
PATRIMOINE R CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	553,03	EUR	104,81	57.962,86 57.962,86	0,26%	8,15% 8,15%	7,43% 7,43%
ICB-Gemengd				57.962,86		8,15%	7,43%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				711.277,53		100,00%	91,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				711.277,53		100,00%	91,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		75.572,64 75.572,64			9,68% 9,68%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				75.572,64			9,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.220,33			0,16%
ANDERE				-7.701,42			-0,99%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				780.369,08			100,00%

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

Per land	
België	41,27%
Duitsland	11,12%
Ierland	38,30%
Verenigd Koninkrijk	9,31%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	86,22%
USD	13,78%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	431.675,53	157.650,31	589.325,84
Verkopen	1.090.504,04	1.475.016,90	2.565.520,94
Totaal 1	1.522.179,57	1.632.667,21	3.154.846,78
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	513.112,22	1.368.836,29	1.881.948,51
Totaal 2	513.112,22	1.368.836,29	1.881.948,51
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.821.918,22	1.410.736,72	2.040.728,46
Omloopsnelheid	35,76%	18,70%	62,37%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020		1,05	4.325,00	1.855,00	28.783,26	3.929,05	32.712,31		64,99	450.276,64	120.157,90	3.266.194,04	104,24	67,66
2021			3.617,27		25.165,99	3.929,05	29.095,04			405.803,31		3.291.060,66	118,74	77,08
2022			17.040,24	3.428,00	8.125,75	501,05	8.626,81			1.673.853,44	208.095,07	780.369,08	92,36	59,57

7.4.5 . Rendementen

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

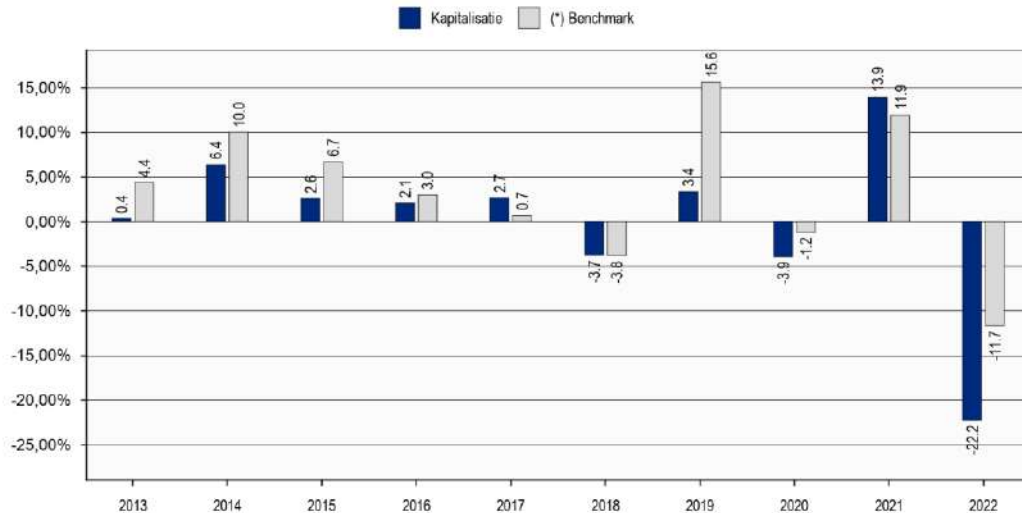
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI Europe Index Net Total Return (40%) en MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (10%) en FTSE World Government Bond Index Total Return All Maturities (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-22,22% (in EUR)	-11,67% (in EUR)	-5,23% (in EUR)	-0,34% (in EUR)	-3,27% (in EUR)	2,30% (in EUR)	-0,28% (in EUR)	4,09% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE0946062214) : 3,60%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE0946061208) : 3,65%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
02.06.22	QUARTZ BALANCED FOF	1.799,95
17.06.22	QUARTZ BALANCED FOF	494,00
13.07.22	QUARTZ BALANCED FOF	364,50
11.08.22	QUARTZ BALANCED FOF	1.960,00
26.09.22	QUARTZ BALANCED FOF	265,00
27.09.22	QUARTZ BALANCED FOF	1.060,00
05.10.22	QUARTZ BALANCED FOF	364,00
28.10.22	QUARTZ BALANCED FOF	1.089,00
02.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	182,00
08.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	115,47
13.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	238,5
15.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	371,00
16.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	280,90
23.12.22	QUARTZ BALANCED FOF	102,00

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 655,85 EUR Excl. BTW.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 31 augustus 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
 Aandelenklasse IC: 31 augustus 2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
 Aandelenklasse V: 19 november 2019 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.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.
Het compartiment promoot geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen.

Taxonomie

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

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

50% van de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return (uitgedrukt in EUR) en 50% van de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (uitgedrukt in EUR).

De MSCI Europe Minimum Volatility Index geeft de return weer van geselecteerde Europese ondernemingen die een lagere volatiliteit vertonen dan de brede Europese aandelenmarkt. De MSCI USA Minimum Volatility Index geeft de return weer van geselecteerde Amerikaanse ondernemingen die een lagere volatiliteit vertonen dan de brede Amerikaanse aandelenmarkt.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6241145687) : 7,15%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat zijn benchmark.

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

Verdeling activa

Op 31 december was de portefeuille voor 99% in aandelen belegd. De rest was cash.

Aandelenportefeuille

De selectie van aandelen is een proces bestaande uit verschillende stappen.

Voor de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van de grootste beursgenoteerde bedrijven op de Amerikaanse en Europese markten, aanwezig in de respectievelijke indexen S&P 500 en STOXX 600.

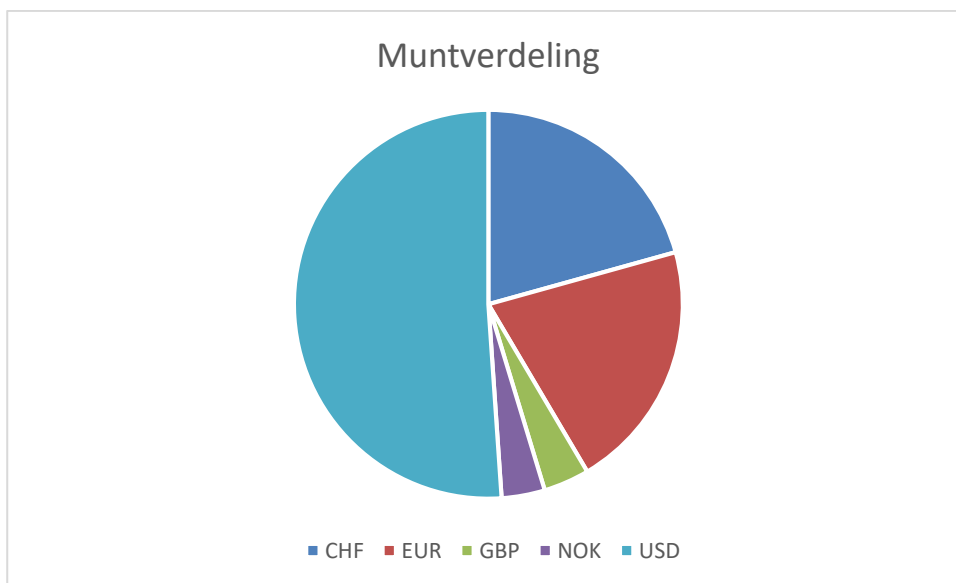
Uit deze twee indexen worden de aandelen verwijderd die de voorbije 12 maanden een negatieve bedrijfswinst behaalden, om zo te focussen op de winstgevende bedrijven. Deze selectie wordt vervolgens gerangschikt van laag naar hoog op de volatiliteit van de aandelen in de voorbije 24 maanden. Uit deze selectie selecteren we vervolgens telkens de 25 Europese en 25 Amerikaanse aandelen met de laagste volatiliteit, die elk een gelijk gewicht in de portefeuille krijgen. Indien een aandeel uit deze lijst niet voldoet aan onze ESG-criteria (zie hieronder) 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 dat bepaalde bedrijven uitgesloten worden indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. 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.

Om sectorconcentratie te voorkomen wordt het gewicht van een GICS-subindustrie in de selectie beperkt tot maximum 10%, ook hier wordt telkens de volgende naam in de rangschikking genomen indien een aandeel omwille van sectorconcentratie geschrapt moet worden.

Deze rangschikking wordt aan het begin van elke maand opnieuw opgemaakt, en de portefeuille wordt dan herschikt, waarbij namen die uit hun top 25 vallen vervangen worden door de nieuwe namen die in hun plaats komen.

Muntverdeling



51% van de portefeuille is in dollar belegd, 19% in euro.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van -11,56%. De benchmark is voor 50% de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van -13,40% en 50% de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van -3,98 %.

Verschuivingen

In de loop van 2022 werd de portefeuille herschikt volgens de in "Aandelenportefeuille" beschreven selectiemethode van Dierickx Leys. Nadien werden enkel nog de maandelijkse herschikkingen doorgevoerd volgens dezelfde methode. De maandelijkse herschikkingen waren in de praktijk beperkt tot maximaal drie wijzigingen in een gegeven maand.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft kiezen voor de hierboven beschreven selectiemethode en zal de aandelenselectie indien nodig maandelijks verder aanpassen. Cash dient om eventuele uittredingen op te vangen.

8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

8.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	28.787.246,35	68.041.242,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	27.408.359,97	67.031.232,57
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.408.359,97	67.031.232,57
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	382.667,90	323.954,76
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	51.241,39	34.020,39
b. Fiscale tegoeden	331.426,51	289.934,37
V. Deposito's en liquide middelen	1.082.255,91	833.224,28
A. Banktegoeden op zicht	1.082.255,91	833.224,28
VI. Overlopende rekeningen	-86.037,43	-147.168,70
C. Toe te rekenen kosten (-)	-86.037,43	-147.168,70
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	28.787.246,35	68.041.242,91
A. Kapitaal	32.546.378,91	56.182.012,68
B. Deelneming in het resultaat	2.676.630,85	-164.419,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-6.435.763,41	12.023.649,28

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-6.706.625,83	11.975.051,84
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-9.788.239,80	9.484.617,52
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.081.613,97	2.490.434,32
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.253.442,48	1.149.465,82
A. Dividenden	1.360.182,38	1.276.397,86
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.973,39	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-8.058,51	-16.978,71
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-100.654,78	-109.953,33
III. Andere opbrengsten	13.964,12	9.408,16
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	13.640,78	9.200,00
B. Andere	323,34	208,16
IV. Exploitatiekosten	-996.544,18	-1.110.276,54
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-106.174,67	-70.111,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.461,29	-17.794,41
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse IC	-704.957,06	-839.787,72
Klasse R	-40.962,38	-65.648,14
Klasse V	-661.771,37	-772.688,17
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.223,31	-1.451,41
E. Administratiekosten (-)	-23.709,94	-30.730,85
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-544,04	-2.608,90
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.521,62	-20.403,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.785,91	-18.750,60
J. Taksen	-32.270,54	-21.811,26
Klasse IC	-30.831,94	-47.342,59
Klasse R	-13,74	-1.251,66
Klasse V	-30.821,85	-46.063,80
K. Andere kosten (-)	3,65	-27,13
	-48.287,17	-40.935,51
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	270.862,42	48.597,44
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-6.435.763,41	12.023.649,28
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-6.435.763,41	12.023.649,28
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.759.132,56	11.859.230,23
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-6.435.763,41	12.023.649,28
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.676.630,85	-164.419,05
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	3.759.132,56	-11.859.230,23

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AMGEN INC	1.694	USD	262,64	416.877,17	1,52%	1,45%
BECTON DICKINSON	2.333	USD	254,30	555.897,77	2,03%	1,93%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	2.085	USD	308,90	603.472,94	2,20%	2,10%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7.726	USD	71,95	520.858,00	1,90%	1,81%
CHURCH AND DWIGHT CO	7.955	USD	80,61	600.845,68	2,19%	2,09%
COCA-COLA CO	9.307	USD	63,61	554.713,77	2,02%	1,93%
COLGATE-PALMOLIVE CO	6.776	USD	78,79	500.239,91	1,83%	1,74%
CONSOLIDATED EDISON INC	5.599	USD	95,31	500.014,70	1,82%	1,74%
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	2.760	USD	231,75	599.325,37	2,19%	2,08%
DOMINION RESOURCES - REGSITERED	6.707	USD	61,32	385.357,92	1,41%	1,34%
HERSHEY	2.553	USD	231,57	553.945,38	2,02%	1,92%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	14.591	USD	35,66	487.528,75	1,78%	1,69%
KIMBERLY-CLARK CORP	4.527	USD	135,75	575.816,58	2,10%	2,00%
MARSH MCLENNAN COS	5.586	USD	165,48	866.124,41	3,16%	3,01%
MCDONALD'S CORP	2.224	USD	263,53	549.159,73	2,00%	1,91%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	9.375	USD	66,65	585.470,84	2,14%	2,03%
PEPSICO INC	4.584	USD	180,66	775.962,00	2,83%	2,70%
PPL CORP	19.074	USD	29,22	522.222,80	1,91%	1,81%
PROCTER & GAMBLE CO	5.262	USD	151,56	747.255,77	2,73%	2,60%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	8.800	USD	61,27	505.201,22	1,84%	1,75%
REALTY INCOME CORP	8.920	USD	63,43	530.143,45	1,93%	1,84%
REPUBLIC SERVICES -A-	3.869	USD	128,99	467.615,19	1,71%	1,62%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	15.066	USD	39,40	556.196,21	2,03%	1,93%
WASTE MANAGEMENT	3.285	USD	156,88	482.877,30	1,76%	1,68%
YUM BRANDS INC	4.224	USD	128,08	506.919,58	1,85%	1,76%
Verenigde Staten van Amerika				13.950.042,44	50,90%	48,46%
ALLREAL HOLDING LTD REG.SHS	3.527	CHF	150,40	537.202,69	1,96%	1,87%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	276	CHF	1.829,00	511.219,81	1,87%	1,78%
GALENICA SA	8.656	CHF	75,55	662.272,32	2,42%	2,30%
NESTLE SA REG SHS	4.805	CHF	107,14	521.350,65	1,90%	1,81%
NOVARTIS AG REG SHS	8.649	CHF	83,59	732.158,50	2,67%	2,54%
PSP SWISS PROPERTY AG	5.237	CHF	108,50	575.436,22	2,10%	2,00%
ROCHE HOLDING LTD	1.706	CHF	290,50	501.891,74	1,83%	1,74%
SGS SA REG SHS	145	CHF	2.150,00	315.712,19	1,15%	1,10%
SWISSCOM SHS NOM	1.461	CHF	506,60	749.549,45	2,73%	2,60%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	6.501	CHF	80,15	527.677,50	1,93%	1,83%
Zwitserland				5.634.471,07	20,56%	19,57%
NATIONAL GRID PLC	54.547	GBP	9,97	613.188,82	2,24%	2,13%
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	342.445	GBP	1,11	427.646,17	1,56%	1,49%
RELX PLC	22.810	GBP	22,88	588.213,92	2,14%	2,04%
Verenigd Koninkrijk				1.629.048,91	5,94%	5,66%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	3.869	EUR	160,20	619.813,80	2,26%	2,15%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	7.385	EUR	74,58	550.773,30	2,01%	1,92%
België				1.170.587,10	4,27%	4,07%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	20.060	EUR	26,84	538.410,40	1,96%	1,87%
WOLTERS KLUWER NV	5.485	EUR	97,76	536.213,60	1,96%	1,86%
Nederland				1.074.624,00	3,92%	3,73%
ORKLA ASA	74.683	NOK	70,94	503.924,67	1,84%	1,75%
TELENOR ASA	55.000	NOK	91,60	479.193,42	1,75%	1,67%
Noorwegen				983.118,09	3,59%	3,42%
AIR LIQUIDE SA	3.367	EUR	132,40	445.790,80	1,62%	1,55%
ORANGE	46.853	EUR	9,28	434.842,69	1,59%	1,51%
Frankrijk				880.633,49	3,21%	3,06%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SNAM SPA Italië	116.936	EUR	4,53	529.369,27 529.369,27	1,93% 1,93%	1,84% 1,84%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS Duitsland	3.290	EUR	161,40	531.006,00 531.006,00	1,94% 1,94%	1,84% 1,84%
ELISA CORPORATION -A- Finland	10.435	EUR	49,46	516.115,10 516.115,10	1,88% 1,88%	1,79% 1,79%
RED ELECTRICA Spanje	31.325	EUR	16,26	509.344,50 509.344,50	1,86% 1,86%	1,77% 1,77%
AANDELEN				27.408.359,97	100,00%	95,21%
TOTAAL PORTEFEUILLE				27.408.359,97	100,00%	95,21%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		1.082.255,91 1.082.255,91		3,76% 3,76%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.082.255,91		3,76%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				382.667,90		1,33%
ANDERE				-86.037,43		-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				28.787.246,35		100,00%

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

Per land	
België	4,27%
Duitsland	1,94%
Finland	1,88%
Frankrijk	3,21%
Italië	1,93%
Nederland	3,92%
Noorwegen	3,59%
Spanje	1,86%
Verenigde Staten van Amerika	50,90%
Verenigd Koninkrijk	5,94%
Zwitserland	20,56%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Chemie	1,63%
Diverse consumptiegoederen	6,74%
Diverse dienstverleningen	1,15%
Energie en waterdistributie	13,01%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,37%
Grafische kunst en uitgeverijen	4,10%
Holdings en financiële maatschappijen	8,41%
Horeca	3,85%
Kleinhandel en warenhuizen	1,96%
Milieudiensten en recycling	3,47%
Papier en hout	2,10%
Tabak en alcohol	2,19%
Telecommunicatie	9,98%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	9,48%
Verzekeringsmaatschappijen	3,16%
Voeding en niet alcoholische dranken	16,40%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	20,56%
EUR	19,01%
GBP	5,94%
NOK	3,59%
USD	50,90%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	15.938.780,37	27.359.936,79	43.298.717,16
Verkopen	29.563.713,57	46.659.912,25	76.223.625,82
Totaal 1	45.502.493,94	74.019.849,04	119.522.342,98
Inschrijvingen	1.328.454,13	7.055,28	1.335.509,41
Terugbetalingen	14.126.757,52	20.026.985,04	34.153.742,56
Totaal 2	15.455.211,65	20.034.040,32	35.489.251,97
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	61.626.117,48	40.567.338,23	49.916.303,00
Omloopsnelheid	48,76%	133,08%	168,35%

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

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

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

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	1,00	17,88	5.037,35	1.729,50	34.644,43	9.790.722,57	1.943,63
2021	240,00	2,05	5.275,30	501.393,60	4.498,16	12.516.589,03	2.372,68
2022		5.221,22	54,08		11.437.811,38	114.710,31	2.121,28

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	45.537,52	108.556,37	297.327,10	8.163.266,61	19.203.988,84	53.164.646,88	178,81
2021	10.669,85	52.384,13	255.612,83	2.099.734,50	9.779.280,67	55.253.355,11	216,16
2022	5.547,00	111.187,07	149.972,76	1.127.497,41	22.256.251,63	28.672.536,04	191,18

8.4.5 . Rendementen

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

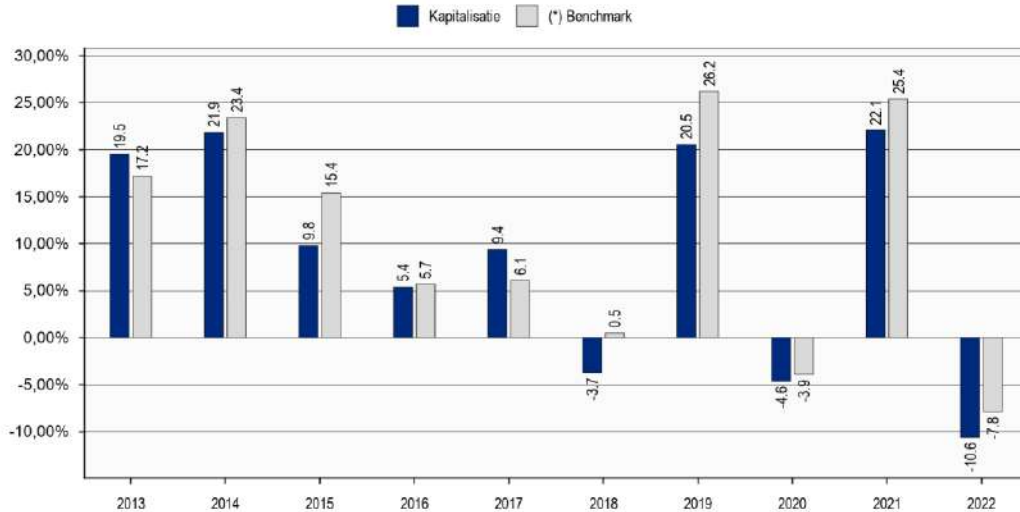
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50%) en MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-10,60% (in EUR)	-7,84% (in EUR)	1,35% (in EUR)	3,23% (in EUR)	3,86% (in EUR)	6,81% (in EUR)	8,34% (in EUR)	9,97% (in EUR)

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

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

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

met

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

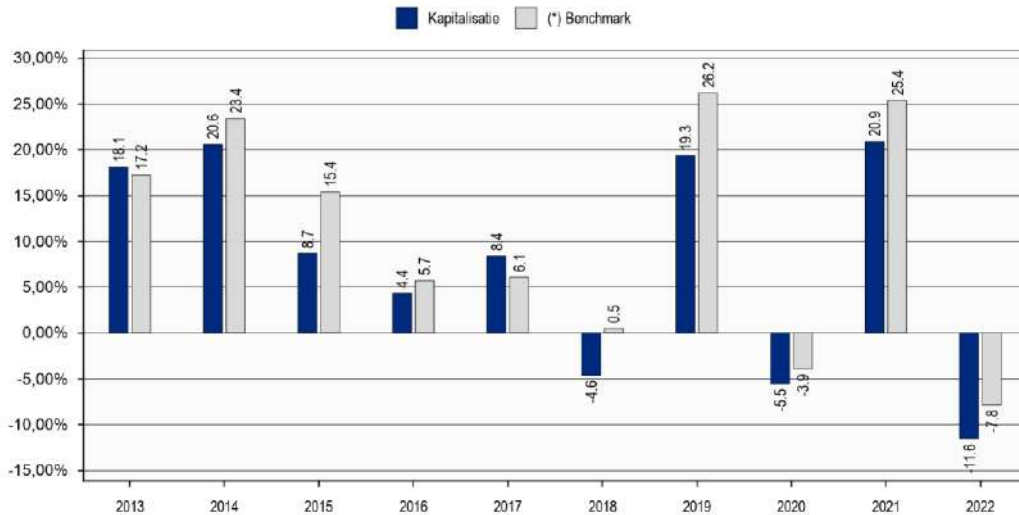
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return (50%) en MSCI Europe Minimum Volatility Index Net Total Return (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-11,56% (in EUR)	-7,84% (in EUR)	0,33% (in EUR)	3,23% (in EUR)	2,84% (in EUR)	6,81% (in EUR)	7,25% (in EUR)	9,97% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "IC" (BE6241145687) : 0,92%
- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE6241142650) : 1,93%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
21.04.22	LOW VOLATILITY EQUITY	4.324,00
01.06.22	LOW VOLATILITY EQUITY	4.572,48
18.10.22	LOW VOLATILITY EQUITY	4.744,30

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020) en de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse V omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 4.766,65 EUR Excl. BTW.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 31 mei 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
Aandelenklasse V: 4 juni 2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklassen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkrachtvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, 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 activaklassen komen in aanmerking voor over- of onderweging.

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

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

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

33,33% van de return van de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (uitgedrukt in EUR), 33,33% van de return van de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR) en 33,34% van de return van de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (uitgedrukt in USD). Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan afwijken van de benchmark.

De JP Morgan Government Bond Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in gewone staatsobligaties. De Iboxx Corporate Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Europese bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB. De Barclays Capital US Credit Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Amerikaanse bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935046632) : 6,69%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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 elke benchmark.

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille voor 98% een blootstelling aan obligaties. Daarbij rekent de beheerder de trackers die in obligaties belegd zijn.

0% van de portefeuille was aan aandelen blootgesteld. De overige 2% was cash.

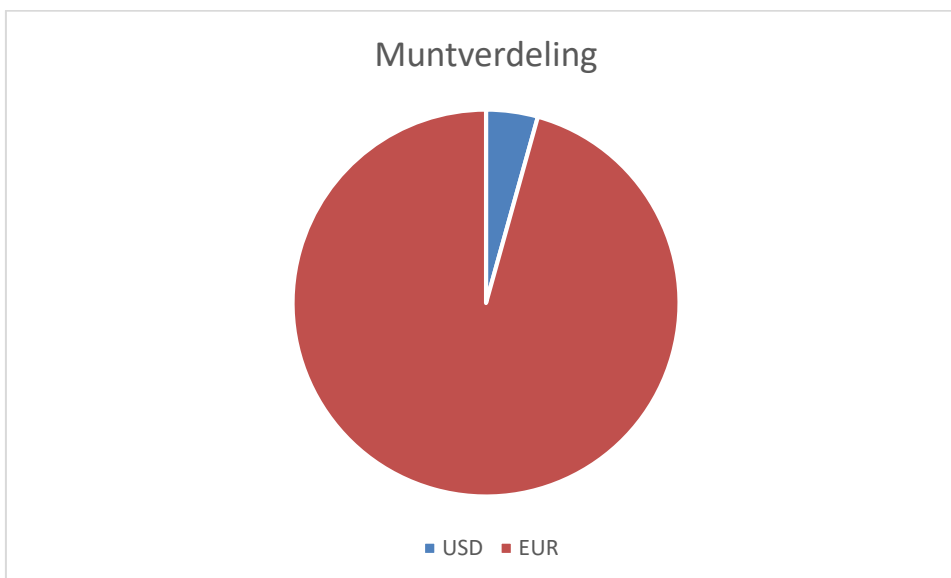
Aandelenportefeuille

Het fonds belegt niet in aandelen.

Obligaties

De obligatieportefeuille had te lijden onder de stijgende rente. Daarnaast zorgde ook de afkeer voor groeilanden voor dalende koersen groeimarktobligaties. De blootstelling aan groeilanden werd in de loop van het jaar afgebouwd. De duration werd in de loop van het jaar gevoelig verlaagd door de obligaties met (zeer) lange looptijd te verkopen. Op het einde van het jaar bedroeg de duration nog 2,4 jaar, waardoor de impact van een stijgende rente gevoelig verminderd werd.

Muntverdeling



96% van de portefeuille is belegd in euro en 4% in Amerikaanse dollar.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van -10,57%. De benchmark bestaat voor 33,33% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years in euro die een return haalde van -21,63% en voor 33,33% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van -14,17% en voor 33,34% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van -15,26%.

Verschuivingen

De obligaties met een zeer lange looptijd (meer dan 10 jaar) werden verkocht omwille van hun kwetsbaarheid in een omgeving van stijgende rentevoeten. Daarnaast werd ook de blootstelling aan obligaties uit de groeilanden afgebouwd en vervangen door obligatiefondsen met een focus op Europese investment grade obligaties zoals blueBay Investment Grade Euro Government Bond en Generali Investments Eurobond 1-3 Years.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. Daarenboven mikt de beheerder op de uitbouw van een goed gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties volgens strenge kwaliteitsnormen teneinde het faillissementsrisico tot een absoluut minimum te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt.

De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.
- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

9.1.10 . Resultaatverwerking

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

9.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	7.417.713,63	15.117.365,62
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	7.235.659,79	14.786.621,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.497.991,50	6.051.890,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.737.668,29	8.734.730,46
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	9.546,59	-603.812,70
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.546,59	23.943,28
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-627.755,98
V. Deposito's en liquide middelen	175.473,67	919.916,26
A. Banktegoeden op zicht	175.473,67	919.916,26
VI. Overlopende rekeningen	-2.966,42	14.640,67
B. Verkregen opbrengsten	14.721,28	52.331,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-17.687,70	-37.691,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	7.417.713,63	15.117.365,62
A. Kapitaal	8.339.516,66	14.825.246,77
B. Deelneming in het resultaat	573.637,66	-80.221,61
C. Overgedragen resultaat	-69.758,12	-48.871,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.425.682,57	421.211,64

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.460.029,26	525.453,70
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.051.078,02	-1.178.367,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-912.597,95	245.729,76
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten		1.374.618,20
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	503.646,71	83.473,33
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	113.336,26	195.328,25
A. Dividenden	35.354,92	71.463,28
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	78.542,65	117.175,77
b. Deposito's en liquide middelen	766,40	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.634,95	-2.531,78
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.307,24	9.220,98
III. Andere opbrengsten	187.683,56	23.888,07
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	45.395,31	13.200,40
B. Andere	142.288,25	10.687,67
IV. Exploitatiekosten	-266.673,13	-323.458,38
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-32.381,83	-3.666,63
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.004,64	-3.636,05
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-164.327,47	-242.958,46
Klasse R	-146.984,09	-214.720,84
Klasse V	-17.343,38	-28.237,62
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.186,15	-16.843,33
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-1.482,26
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.999,62	-6.046,66
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,68	-18.958,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.890,58	-16.688,83
J. Taksen	-4.970,12	-2.730,62
Klasse R	-4.945,89	-2.661,27
Klasse V	-24,23	-69,35
K. Andere kosten (-)	-9.583,00	-10.447,21
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	34.346,69	-104.242,06
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.425.682,57	421.211,64
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.425.682,57	421.211,64
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-921.803,03	292.118,85
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-69.758,12	-48.871,18
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-1.425.682,57	421.211,64
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	573.637,66	-80.221,61
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	309.131,58	-175.064,12
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	612.671,45	69.758,12
IV. (Dividenduitkering)		-186.812,85

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	1.000.000	EUR	87,22%	872.205,00		12,05%	11,76%
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	200.000	EUR	94,32%	188.645,00		2,61%	2,54%
België				1.060.850,00		14,66%	14,30%
UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q	200.000	USD	100,01%	187.420,93		2,59%	2,53%
Verenigde Staten van Amerika				187.420,93		2,59%	2,53%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.248.270,93		17,25%	16,83%
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	400.000	EUR	97,67%	390.680,00		5,40%	5,27%
Verenigde Arabische Emiraten				390.680,00		5,40%	5,27%
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A	400.000	EUR	85,74%	342.942,00		4,74%	4,62%
Verenigde Staten van Amerika				342.942,00		4,74%	4,62%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				733.622,00		10,14%	9,89%
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	400.000	EUR	86,63%	346.516,00		4,79%	4,67%
Verenigde Staten van Amerika				346.516,00		4,79%	4,67%
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/08S	200.000	USD	90,49%	169.582,57		2,34%	2,29%
Verenigd Koninkrijk				169.582,57		2,34%	2,29%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				516.098,57		7,13%	6,96%
OBLIGATIES				2.497.991,50		34,52%	33,68%
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	4.503,66	EUR	99,67	448.862,09	0,03%	6,20%	6,05%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME UCITS A	6.000	EUR	176,24	1.057.440,00	0,18%	14,62%	14,26%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.506.302,09		20,82%	20,31%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	8.080	EUR	97,84	790.547,20	0,03%	10,93%	10,66%
DNCA INVEST - ALPHA BONDS CLASS I - EUR	9.500	EUR	116,89	1.110.455,00	0,02%	15,35%	14,97%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	9.000	EUR	111,79	1.006.110,00	0,02%	13,90%	13,56%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.907.112,20		40,18%	39,19%
ICB-Obligaties				4.413.414,29		61,00%	59,50%
LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES	200	EUR	1.621,27	324.254,00	0,01%	4,48%	4,37%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				324.254,00		4,48%	4,37%
ICB-Gemengd				324.254,00		4,48%	4,37%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				4.737.668,29		65,48%	63,87%
TOTAAL PORTEFEUILLE				7.235.659,79		100,00%	97,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		175.473,67			2,36%
Banktegoeden op zicht				175.473,67			2,36%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				175.473,67			2,36%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				9.546,59			0,13%
ANDERE				-2.966,42			-0,04%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				7.417.713,63			100,00%

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

Per land	
België	14,66%
Finland	6,20%
Frankrijk	4,48%
Ierland	14,62%
Luxemburg	40,18%
Verenigde Arabische Emiraten	5,40%
Verenigde Staten van Amerika	12,12%
Verenigd Koninkrijk	2,34%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	2,34%
Beleggingsfondsen	65,48%
Bouwsector, bouwmetaal	4,74%
Holdings en financiële maatschappijen	4,79%
Landen en regeringen	17,25%
Telecommunicatie	5,40%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	95,07%
USD	4,93%
TOTAAL	100,00%

9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	3.679.946,15	3.654.590,80	7.334.536,95
Verkopen	5.453.051,10	7.343.758,52	12.796.809,62
Totaal 1	9.132.997,25	10.998.349,32	20.131.346,57
Inschrijvingen	222.262,36	124,93	222.387,29
Terugbetalingen	2.732.001,53	3.588.206,57	6.320.208,10
Totaal 2	2.954.263,89	3.588.331,50	6.542.595,39
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	13.581.839,19	9.524.470,78	11.331.682,91
Omloopsnelheid	45,49%	77,80%	119,92%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	65.641,26	21.427,90	337.593,07	51.875,00	61.866,38	99.323,92	161.190,30	1.674.363,23	1.919.734,45	30.347.011,99	4.390.867,23	15.340.650,47	110,52	85,61
2021	1.675,00	6.552,00	13.928,48	23.579,51	49.612,90	82.296,41	131.909,31	190.942,65	584.770,04	1.597.812,34	2.088.319,28	12.807.638,36	112,81	87,62
2022		2.573,64	24.578,54	21.967,43	25.034,36	62.902,62	87.936,98		222.387,29	2.591.544,82	1.748.985,98	7.314.965,38	100,89	76,14

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020			2.040,00			1.989.822,09	975,40
2021	265,00		2.305,00	276.100,35		2.309.727,26	1.002,05
2022		2.191,00	114,00		1.979.677,30	102.748,25	901,30

9.4.5 . Rendementen

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

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

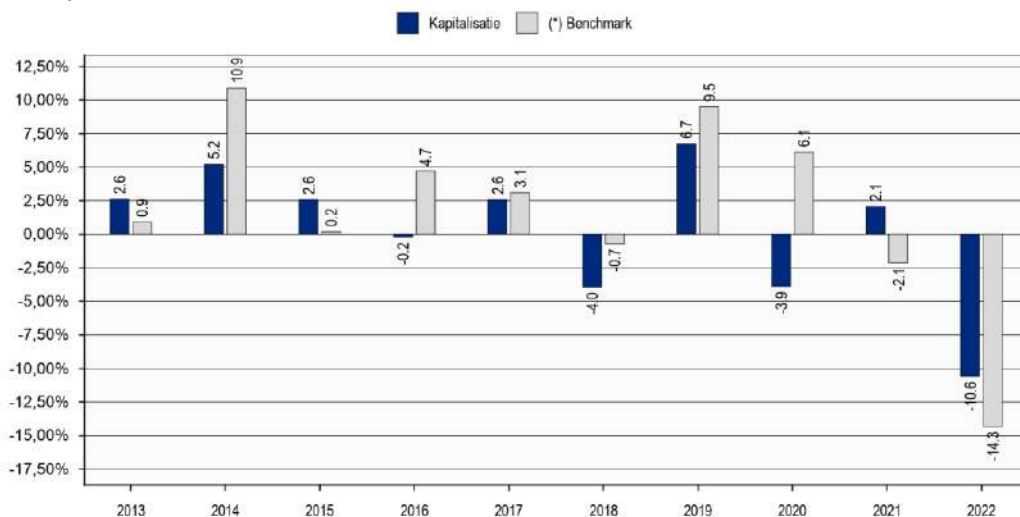
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar voor de klasse V (in % en berekend in EUR):

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (33,33%) en Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (33,34%) en JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (33,33%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-10,57% (in EUR)	-14,31% (in EUR)	-4,27% (in EUR)	-3,86% (in EUR)	-2,10% (in EUR)	-0,70% (in EUR)	0,20% (in EUR)	1,55% (in EUR)

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

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

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

met

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

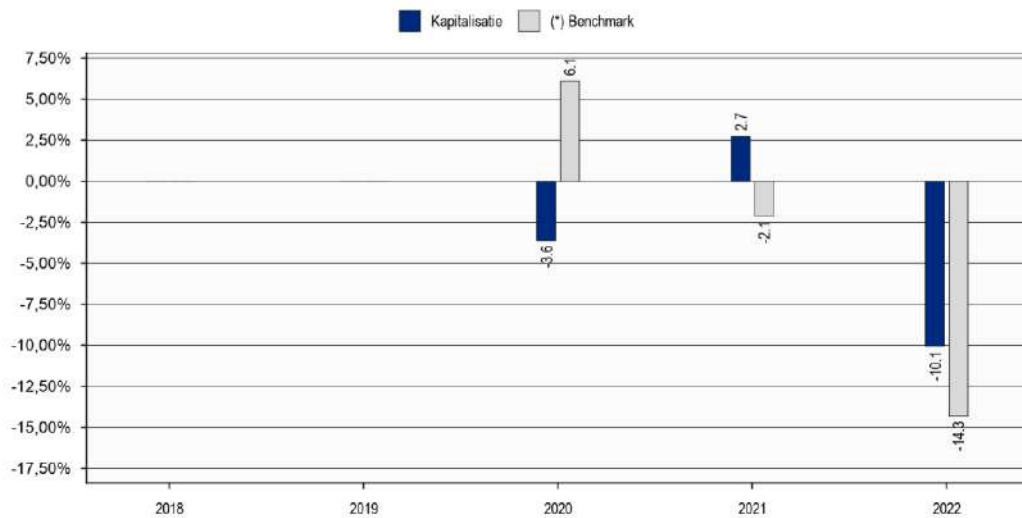
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (33.33%) en Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (33.34%) en JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 3+ years (33.33%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-10,05% (in EUR)	-14,31% (in EUR)	-3,79% (in EUR)	-3,86% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE0935046632) : 2,78%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE0935047648) : 2,74%
- Kapitalisatie-aandeel klasse "V" (BE6308996196) : 2,19%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin code	Benaming	Vervaldatum
US91282CDU27	UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q	31.01.24

NOTA 3 - 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
02.06.22	INVESTMENT GRADE BOND	18.961,23
11.10.22	INVESTMENT GRADE BOND	3.382,08
19.10.22	INVESTMENT GRADE BOND	23.052,00

NOTA 4 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk het bedrag dat is ontvangen als gevolg van de actie tegen Merit Capital.

NOTA 5 - Andere kosten

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

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 7 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 1.528,08 EUR Excl. BTW.

NOTA 8 - ESG-beleid en energietransitie

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

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 31 mei 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activa-classes aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille.

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelen-, obligatie-, vastgoed- en monetaire fondsen.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelen, obligaties, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. Alle genoemde activaklassen komen in aanmerking voor over- of onderweging.

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij 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

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

De volgende vier indexen: 70% van de return van de MSCI World Index Developed Countries Total Return (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (uitgedrukt in EUR) + 10% van de return van de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (uitgedrukt in USD).

De MSCI World Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen, de JP Morgan Government Bonds Index geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in staatsobligaties met een looptijd van 7 tot 10 jaar, Iboxx Corporate Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Europese bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB en de Barclays Capital US Credit Bond Index geeft de return weer van gespreide beleggingen in Amerikaanse bedrijfsobligaties met een gemiddelde rating van BBB.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935044611) : 8,64%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

DLF III VALUE & DYNAMIC is een gemengd fonds dat belegt in aandelen, obligaties, rechtstreeks en via andere fondsen.

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 elke benchmark

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille voor 30% een blootstelling aan obligaties. Daarbij rekent de beheerder de trackers die in obligaties belegd zijn.

61% van de portefeuille was aan aandelen blootgesteld. Daarbij rekent de beheerder de trackers die in aandelen belegd zijn.

De overige 9% was cash.

Aandelenportefeuille

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 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.

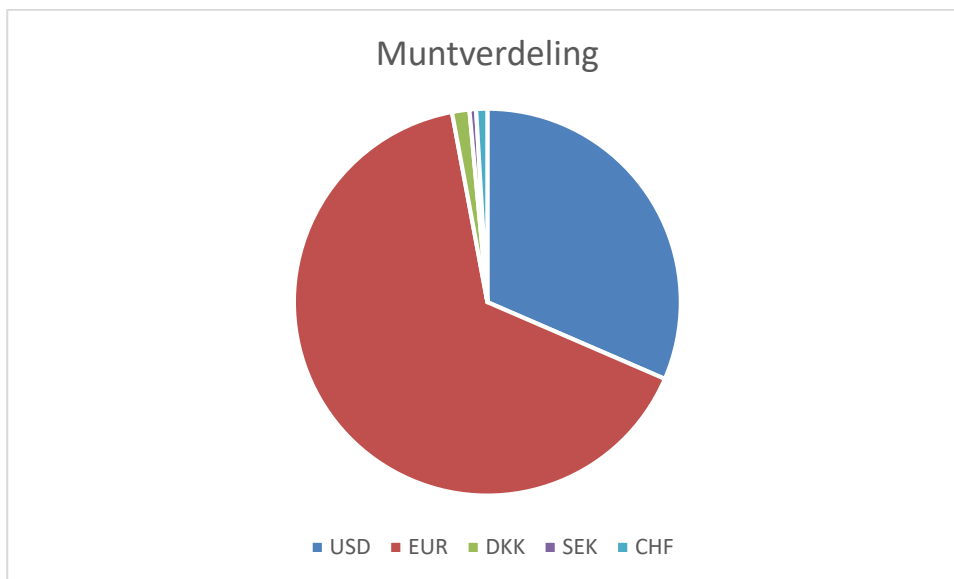
Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk.

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.

Obligaties

De obligatieportefeuille had te lijden onder de stijgende rente. Daarnaast zorgde ook de afkeer voor groeielanden voor dalende koersen bij groeiemarktobligaties.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 66% in euro belegd en voor 31% in Amerikaanse dollar.

Performance

Over 2022 haalde de R-klasse kap. een return van -19,44%. De benchmark bestaat voor 70% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van -12,78% en voor 10% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years in euro die een return haalde van -19,39% en voor 10% uit de Iboxx Corporate Bond Index total Return All Maturities in euro die een return haalde van -14,17% en voor 10% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van -15,26%.

Verschuivingen

De blootstelling aan groeielanden werd zowel in het aandelen- als het obligatiegedeelte afgebouwd. Daarnaast werden ook de posities in andere compartimenten van DLF III afgebouwd. Het aandelensegment van de portefeuille werd herschikt volgens de hierboven beschreven selectieprocedure.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 70% aandelen. De beheerder houdt daarbij het verschil tussen het verwachte rendement op aandelen en het rendement op obligaties, gecombineerd met de evolutie van de inflatie in het oog om de positie op te trekken, dan wel te beperken. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uitredingen op te vangen.

10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementsinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator

- Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.

- De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen.
- Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

10.1.10 . Resultaatverwerking

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

10.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	33.763.823,33	44.550.099,51
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	30.550.034,04	44.168.575,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.156.705,33	21.243.281,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.393.328,71	22.925.293,78
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	56.204,32	85.872,43
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	37.966,22	76.872,03
b. Fiscale tegoeden	18.238,10	9.000,40
V. Deposito's en liquide middelen	3.222.913,32	392.542,06
A. Banktegoeden op zicht	3.222.913,32	392.542,06
VI. Overlopende rekeningen	-65.328,35	-96.890,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-65.328,35	-96.890,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	33.763.823,33	44.550.099,51
A. Kapitaal	41.923.852,20	37.506.899,24
B. Deelneming in het resultaat	398.403,62	5.076.342,11
C. Overgedragen resultaat	-10.077,88	-83.161,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.548.354,61	2.050.019,92

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-8.143.487,19	2.323.936,57
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-5.171.787,39	1.223.461,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-3.523.838,14	646.678,39
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	552.138,34	453.796,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	308.461,39	125.473,65
A. Dividenden	334.105,29	134.568,41
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.292,79	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-7.900,71	-5.661,68
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-25.759,71	-3.433,08
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.723,73	
III. Andere opbrengsten	208,88	77.194,19
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		70.821,03
B. Andere	208,88	6.373,16
IV. Exploitatiekosten	-713.537,69	-476.584,49
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-46.890,49	-48.246,75
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.942,01	-4.051,83
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-533.860,01	-304.285,29
Klasse R	-533.860,01	-304.285,29
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.031,31	-16.536,05
E. Administratiekosten (-)	-544,04	-1.196,18
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-13.972,39	-3.908,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.785,89	-18.958,42
H. Diensten en diverse goederen (-)	-19.415,67	-16.207,04
J. Taksen	-27.953,98	-20.283,64
Klasse R	-27.953,98	-20.283,64
K. Andere kosten (-)	-28.141,90	-42.910,46
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-404.867,42	-273.916,65
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.548.354,61	2.050.019,92
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.548.354,61	2.050.019,92
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-8.160.028,87	7.043.200,27
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-10.077,88	-83.161,76
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.548.354,61	2.050.019,92
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	398.403,62	5.076.342,11
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	8.111.592,21	-7.045.361,93
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	48.436,66	10.077,88
IV. (Dividenduitkering)		-7.916,22

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ACTIVISION BLIZZARD	5.160	USD	76,55	370.108,22		1,21%	1,10%
ADOBE INC	1.245	USD	336,53	392.578,92		1,28%	1,16%
ALPHABET INC -C-	3.830	USD	88,73	318.422,02		1,04%	0,94%
AMAZON.COM INC	3.120	USD	84,00	245.565,71		0,80%	0,73%
APPLE INC	2.500	USD	129,93	304.356,99		1,00%	0,90%
BANK OF AMERICA CORP	8.960	USD	33,12	278.055,94		0,91%	0,82%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	1.700	USD	308,90	492.040,29		1,61%	1,46%
CISCO SYSTEMS INC	4.500	USD	47,64	200.871,40		0,66%	0,60%
CVS HEALTH	2.940	USD	93,19	256.714,55		0,84%	0,76%
DANAHER CORP	1.420	USD	265,42	353.147,25		1,16%	1,05%
FORTINET	5.750	USD	48,89	263.403,61		0,86%	0,78%
MASTERCARD INC -A-	460	USD	347,73	149.876,60		0,49%	0,44%
MICROSOFT CORP	1.630	USD	239,82	366.274,63		1,20%	1,08%
MONSTER BEVERAGE CORP	3.880	USD	101,53	369.113,52		1,21%	1,09%
MOODY S CORP	1.660	USD	278,62	433.365,38		1,42%	1,28%
NEWMONT CORPORATION	8.390	USD	47,20	371.054,58		1,21%	1,10%
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	4.960	USD	52,06	241.946,69		0,79%	0,72%
UNION PACIFIC CORP	2.120	USD	207,07	411.326,68		1,35%	1,22%
VISA INC -A-	1.800	USD	207,76	350.403,37		1,15%	1,04%
Verenigde Staten van Amerika				6.168.626,35		20,19%	18,27%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	2.700	EUR	160,20	432.540,00		1,42%	1,28%
KBC GROUPE SA	6.340	EUR	60,08	380.907,20		1,25%	1,13%
SOFINA SA	1.000	EUR	205,60	205.600,00		0,67%	0,61%
België				1.019.047,20		3,34%	3,02%
KERING	660	EUR	475,50	313.830,00		1,03%	0,93%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	400	EUR	679,90	271.960,00		0,89%	0,80%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.940	EUR	130,72	384.316,80		1,26%	1,14%
Frankrijk				970.106,80		3,18%	2,87%
ASML HOLDING NV	821	EUR	503,80	413.619,80		1,35%	1,23%
EXOR REG	4.900	EUR	62,10	304.290,00		1,00%	0,90%
Nederland				717.909,80		2,35%	2,13%
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.100	USD	266,84	275.028,34		0,90%	0,81%
MEDTRONIC HLD	5.500	USD	77,72	400.524,71		1,31%	1,19%
Ierland				675.553,05		2,21%	2,00%
NOVO NORDISK	4.000	DKK	938,00	504.541,82		1,65%	1,49%
Denemarken				504.541,82		1,65%	1,49%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	7.250	EUR	67,06	486.185,00		1,59%	1,44%
Luxemburg				486.185,00		1,59%	1,44%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	3.360	USD	126,16	397.186,79		1,30%	1,18%
Israël				397.186,79		1,30%	1,18%
BROOKFIELD --- REGISTERED SHS	10.000	USD	31,46	294.776,29		0,96%	0,87%
BROOKFIELD --- REGISTERED SHS -A-	2.500	USD	28,67	67.158,59		0,22%	0,20%
Canada				361.934,88		1,18%	1,07%
MONCLER SPA	6.850	EUR	49,50	339.075,00		1,11%	1,00%
Italië				339.075,00		1,11%	1,00%
ROCHE HOLDING LTD	1.100	CHF	290,50	323.611,32		1,06%	0,96%
Zwitserland				323.611,32		1,06%	0,96%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
INTRUM AB Zweden	17.000	SEK	126,20	192.927,32 192.927,32		0,63% 0,63%	0,57% 0,57%
AANDELEN				12.156.705,33		39,79%	36,00%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	10.100	EUR	97,84	988.184,00	0,03%	3,23%	2,93%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	20.000	EUR	111,79	2.235.800,00	0,05%	7,32%	6,62%
ISHARES IV ISHARES CHINA CNY BOND UCITS	250.000	USD	5,20	1.217.568,52	0,01%	3,98%	3,60%
PIMCO GLB INVR SR DIV INM -INS HDG- EUR	75.000	EUR	15,30	1.147.500,00	1,40%	3,76%	3,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.589.052,52		18,29%	16,55%
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	11.167,96	EUR	99,67	1.113.065,77	0,08%	3,64%	3,30%
ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF	300.000	EUR	3,48	1.042.860,00	0,03%	3,42%	3,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.155.925,77		7,06%	6,39%
ICB-Obligaties				7.744.978,29		25,35%	22,94%
L&G CYBER SEC	47.000	EUR	16,07	755.290,00	0,03%	2,47%	2,24%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				755.290,00		2,47%	2,24%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	13.000	EUR	17,73	230.490,00	0,01%	0,76%	0,68%
FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS	168.400	USD	13,57	2.141.192,79	0,06%	7,01%	6,34%
ISHARES II PLC GLOBAL CLEAN ENERGY UCIT	75.000	EUR	10,64	798.300,00	0,01%	2,61%	2,37%
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	11.300	USD	230,88	2.444.548,14	0,36%	8,00%	7,24%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.614.530,93		18,38%	16,63%
ICB-Aandelen				6.369.820,93		20,85%	18,87%
LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES	750	EUR	1.621,27	1.215.952,50	0,03%	3,98%	3,60%
PATRIMOINE R CAP	15.750,19	EUR	104,81	1.650.776,99	7,29%	5,41%	4,89%
VARENNE GLOBAL P EUR	12.000	EUR	117,65	1.411.800,00	0,36%	4,62%	4,18%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.278.529,49		14,01%	12,67%
ICB-Gemengd				4.278.529,49		14,01%	12,67%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				18.393.328,71		60,21%	54,48%
TOTAAL PORTEFEUILLE				30.550.034,04		100,00%	90,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.222.913,32			9,54%
Banktegoeden op zicht				3.222.913,32			9,54%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.222.913,32			9,54%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				56.204,32			0,17%
ANDERE				-65.328,35			-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				33.763.823,33			100,00%

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

Per land	
België	8,74%
Canada	1,18%
Denemarken	1,65%
Finland	3,64%
Frankrijk	7,16%
Ierland	19,21%
Israël	1,30%
Italië	1,11%
Luxemburg	31,78%
Nederland	2,35%
Verenigde Staten van Amerika	20,19%
Zweden	0,63%
Zwitserland	1,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	2,65%
Beleggingsfondsen	60,21%
Bouwsector, bouw materiaal	1,16%
Diverse dienstverleningen	2,94%
Elektronica en halfgeleiders	1,35%
Elektrotechniek en elektronica	1,26%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,45%
Holdings en financiële maatschappijen	9,93%
Internet en Internet diensten	6,90%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,65%
Kleinhandel en warenhuizen	1,83%
Metalen en edelstenen	1,21%
Textiel en kleding	1,11%
Verkeer en vervoer	1,35%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	1,06%
DKK	1,65%
EUR	52,77%
SEK	0,63%
USD	43,89%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	25.860.146,04	14.274.366,60	40.134.512,64
Verkopen	29.443.418,92	16.166.171,01	45.609.589,93
Totaal 1	55.303.564,96	30.440.537,61	85.744.102,57
Inschrijvingen	458.446,18		458.446,18
Terugbetalingen	1.639.394,87	1.053.683,38	2.693.078,25
Totaal 2	2.097.841,05	1.053.683,38	3.151.524,43
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	39.383.059,77	35.472.725,50	37.218.410,44
Omloopsnelheid	135,10%	82,84%	221,91%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	782,02	781,03	13.595,00	510,00	39.110,49	3.635,03	42.745,52	107.193,24	66.390,42	1.816.077,58	40.717,55	6.215.552,70	150,29	92,85
2021	214.051,96	1.257,00	7.010,14	180,00	246.152,30	4.712,03	250.864,33	37.265.667,97	130.029,56	1.084.152,83	18.246,60	44.550.099,51	178,92	108,18
2022	2.730,97	100,00	15.709,87	2.974,00	233.173,40	1.838,03	235.011,44	448.077,18	10.369,00	2.415.355,76	277.722,49	33.763.823,33	144,13	85,52

10.4.5 . Rendementen

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

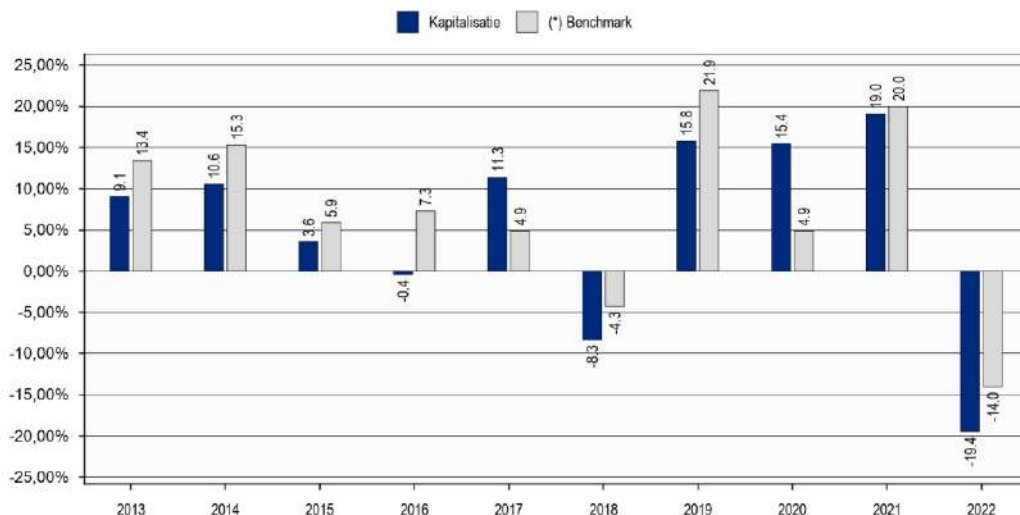
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI World Index Developed Countries Net Total Return (70%) en Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged (10%) en JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years (10%) en Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-19,44% (in EUR)	-14,00% (in EUR)	3,45% (in EUR)	2,48% (in EUR)	3,27% (in EUR)	4,60% (in EUR)	4,99% (in EUR)	6,90% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel klasse "R" (BE0935044611) : 2,31%
- Distributie-aandeel klasse "R" (BE0935045626) : 2,46%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 31.12.2022. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.400,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen):

- Andere controleopdrachten (2022): 3.917,22 EUR Excl. BTW.

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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