

JAARVERSLAG
31.12.23

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 | 15 |
| 1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23 | 19 |
| 1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS | 25 |
| 1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING | 26 |
| 1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS | 27 |
| 1.6.1 . Samenvatting van de regels | 27 |
| 1.6.2 . Wisselkoersen | 28 |
| 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM | 29 |
| 2.1 . BEHEERVERSLAG | 29 |
| 2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 29 |
| 2.1.2 . Beursnotering | 29 |
| 2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 29 |
| 2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 30 |
| 2.1.5 . Distributeurs | 30 |
| 2.1.6 . Index en benchmark | 30 |
| 2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 30 |
| 2.1.8 . Toekomstig beleid | 33 |
| 2.1.9 . Synthetische risico-indicator | 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 31.12.23 | 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 | 42 |
| 3.1 . BEHEERVERSLAG | 42 |
| 3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 42 |
| 3.1.2 . Beursnotering | 42 |
| 3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 42 |
| 3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 43 |
| 3.1.5 . Distributeurs | 43 |
| 3.1.6 . Index en benchmark | 43 |
| 3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 44 |
| 3.1.8 . Toekomstig beleid | 45 |
| 3.1.9 . Synthetische risico-indicator | 45 |
| 3.1.10 . Resultaatverwerking | 45 |
| 3.2 . BALANS | 46 |
| 3.3 . RESULTATENREKENING | 47 |
| 3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 48 |
| 3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 48 |
| 3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 48 |
| 3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 49 |
| 3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 49 |
| 3.4.5 . Rendementen | 49 |

| | |
|--|-----------|
| 3.4.6 . Kosten | 50 |
| 3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 51 |
| 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI | 53 |
| 4.1 . BEHEERVERSLAG | 53 |
| 4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 53 |
| 4.1.2 . Beursnotering | 53 |
| 4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 53 |
| 4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 54 |
| 4.1.5 . Distributeurs | 54 |
| 4.1.6 . Index en benchmark | 54 |
| 4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 54 |
| 4.1.8 . Toekomstig beleid | 60 |
| 4.1.9 . Synthetische risico-indicator | 60 |
| 4.1.10 . Resultaatverwerking | 61 |
| 4.2 . BALANS | 62 |
| 4.3 . RESULTATENREKENING | 63 |
| 4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 64 |
| 4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 64 |
| 4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 65 |
| 4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 66 |
| 4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 66 |
| 4.4.5 . Rendementen | 66 |
| 4.4.6 . Kosten | 68 |
| 4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 69 |
| 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY | 71 |
| 5.1 . BEHEERVERSLAG | 71 |
| 5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 71 |
| 5.1.2 . Beursnotering | 71 |
| 5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 71 |
| 5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 72 |
| 5.1.5 . Distributeurs | 72 |
| 5.1.6 . Index en benchmark | 72 |
| 5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 72 |
| 5.1.8 . Toekomstig beleid | 77 |
| 5.1.9 . Synthetische risico-indicator | 77 |
| 5.1.10 . Resultaatverwerking | 77 |
| 5.2 . BALANS | 78 |
| 5.3 . RESULTATENREKENING | 79 |
| 5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 80 |
| 5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 80 |
| 5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 81 |
| 5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 81 |
| 5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 82 |
| 5.4.5 . Rendementen | 82 |
| 5.4.6 . Kosten | 84 |
| 5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 85 |
| 6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE | 86 |
| 6.1 . BEHEERVERSLAG | 86 |
| 6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 86 |
| 6.1.2 . Beursnotering | 86 |
| 6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 86 |
| 6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 87 |
| 6.1.5 . Distributeurs | 87 |
| 6.1.6 . Index en benchmark | 88 |
| 6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 88 |
| 6.1.8 . Toekomstig beleid | 93 |

| | |
|--|------------|
| 6.1.9 . Synthetische risico-indicator | 93 |
| 6.1.10 . Resultaatverwerking | 94 |
| 6.2 . BALANS | 95 |
| 6.3 . RESULTATENREKENING | 96 |
| 6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 97 |
| 6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 97 |
| 6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 99 |
| 6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 100 |
| 6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 101 |
| 6.4.5 . Rendementen | 101 |
| 6.4.6 . Kosten | 103 |
| 6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 104 |
| 7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF | 105 |
| 7.1 . BEHEERVERSLAG | 105 |
| 7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 105 |
| 7.1.2 . Beursnotering | 105 |
| 7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 105 |
| 7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 106 |
| 7.1.5 . Distributeurs | 106 |
| 7.1.6 . Index en benchmark | 106 |
| 7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 106 |
| 7.1.8 . Toekomstig beleid | 108 |
| 7.1.9 . Synthetische risico-indicator | 108 |
| 7.1.10 . Resultaatverwerking | 109 |
| 7.2 . BALANS | 110 |
| 7.3 . RESULTATENREKENING | 111 |
| 7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 112 |
| 7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 112 |
| 7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 112 |
| 7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 113 |
| 7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 113 |
| 7.4.5 . Rendementen | 113 |
| 7.4.6 . Kosten | 115 |
| 7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 115 |
| 8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY | 117 |
| 8.1 . BEHEERVERSLAG | 117 |
| 8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 117 |
| 8.1.2 . Beursnotering | 117 |
| 8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 117 |
| 8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 118 |
| 8.1.5 . Distributeurs | 118 |
| 8.1.6 . Index en benchmark | 118 |
| 8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 118 |
| 8.1.8 . Toekomstig beleid | 122 |
| 8.1.9 . Synthetische risico-indicator | 122 |
| 8.1.10 . Resultaatverwerking | 122 |
| 8.2 . BALANS | 123 |
| 8.3 . RESULTATENREKENING | 124 |
| 8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 125 |
| 8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 125 |
| 8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 126 |
| 8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 127 |
| 8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 127 |
| 8.4.5 . Rendementen | 127 |
| 8.4.6 . Kosten | 130 |
| 8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 130 |

| | |
|---|------------|
| 9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND | 132 |
| 9.1 . BEHEERVERSLAG | 132 |
| 9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 132 |
| 9.1.2 . Beursnotering | 132 |
| 9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 132 |
| 9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 133 |
| 9.1.5 . Distributeurs | 133 |
| 9.1.6 . Index en benchmark | 133 |
| 9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 133 |
| 9.1.8 . Toekomstig beleid | 135 |
| 9.1.9 . Synthetische risico-indicator | 135 |
| 9.1.10 . Resultaatverwerking | 136 |
| 9.2 . BALANS | 137 |
| 9.3 . RESULTATENREKENING | 138 |
| 9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 139 |
| 9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 139 |
| 9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 139 |
| 9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 140 |
| 9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 140 |
| 9.4.5 . Rendementen | 141 |
| 9.4.6 . Kosten | 142 |
| 9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 142 |
| 10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC | 144 |
| 10.1 . BEHEERVERSLAG | 144 |
| 10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 144 |
| 10.1.2 . Beursnotering | 144 |
| 10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 144 |
| 10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer | 145 |
| 10.1.5 . Distributeurs | 145 |
| 10.1.6 . Index en benchmark | 145 |
| 10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 145 |
| 10.1.8 . Toekomstig beleid | 148 |
| 10.1.9 . Synthetische risico-indicator | 148 |
| 10.1.10 . Resultaatverwerking | 148 |
| 10.2 . BALANS | 149 |
| 10.3 . RESULTATENREKENING | 150 |
| 10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 151 |
| 10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23 | 151 |
| 10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) | 151 |
| 10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) | 152 |
| 10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 152 |
| 10.4.5 . Rendementen | 152 |
| 10.4.6 . Kosten | 154 |
| 10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens | 154 |

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijk personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

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

Promotor

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

Bewaarder

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

DIERICKX LEYS FUND III

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met de FATCA

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

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

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

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

DIERICKX LEYS FUND III

gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkerwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Risico juridische procedures

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Beloningsbeleid

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

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

DIERICKX LEYS FUND III

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
- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF
- LOW VOLATILITY EQUITY
- INVESTMENT GRADE BOND
- VALUE & DYNAMIC

Stemrechten van de aandeelhouders

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

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

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

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening :

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

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

Controlerapporten : overschrijdingen 2023

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. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen.

Patrimoine

Op grond 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. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen.

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 gereglementeerde markt. De waarde van beide obligaties vertegenwoordigde per ultimo 2023 0,02% van de waarde van het compartiment Patrimoine.

Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

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

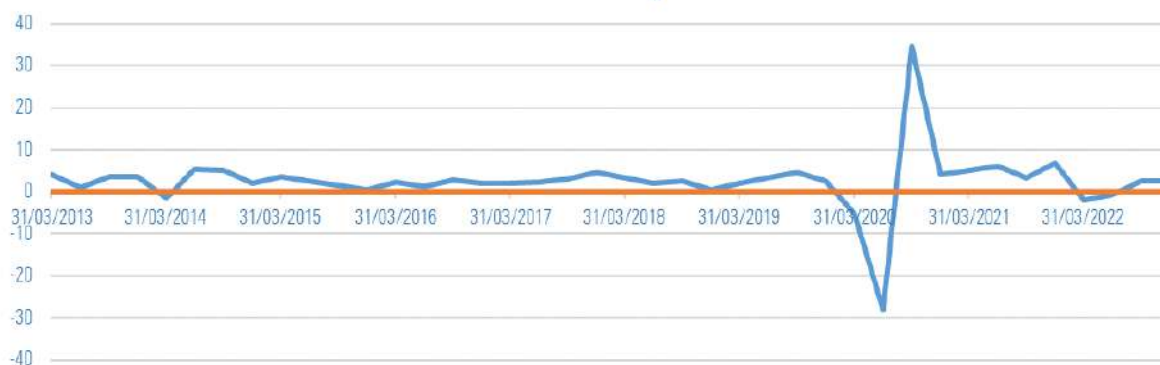
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische context

Verenigde Staten

Ondanks de forste rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie doorheen 2023 opvallend veerkrachtig. In de eerste drie kwartalen van 2023 bleef de groei van het Amerikaanse bruto binnenlands product ruim positief. Ook voor het vierde kwartaal zal men naar verwachting positieve economische groeicijfers kunnen voorleggen. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,8% bevond gedurende het kalenderjaar. Daarnaast daalde de inflatie (PCE Price Index) van 5,48% (j-o-j) in januari tot 2,64% (j-o-j) in november, voornamelijk te danken aan de sterk teruggevalen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef in de eerste maanden hardnekkig hoog, maar viel eveneens mooi terug van 4,90% (j-o-j) in januari tot 3,16% (j-o-j) in november. De effecten van de monetaire verstrakking sijpelen doorgaans wel pas met enige vertraging door. De consensusverwachting is momenteel dan ook dat de Amerikaanse economie in het tweede en derde kwartaal van 2024 een licht negatieve economische groei zal optekenen. Althans licht genoeg om nog van een ‘zachte landing’ te kunnen spreken.

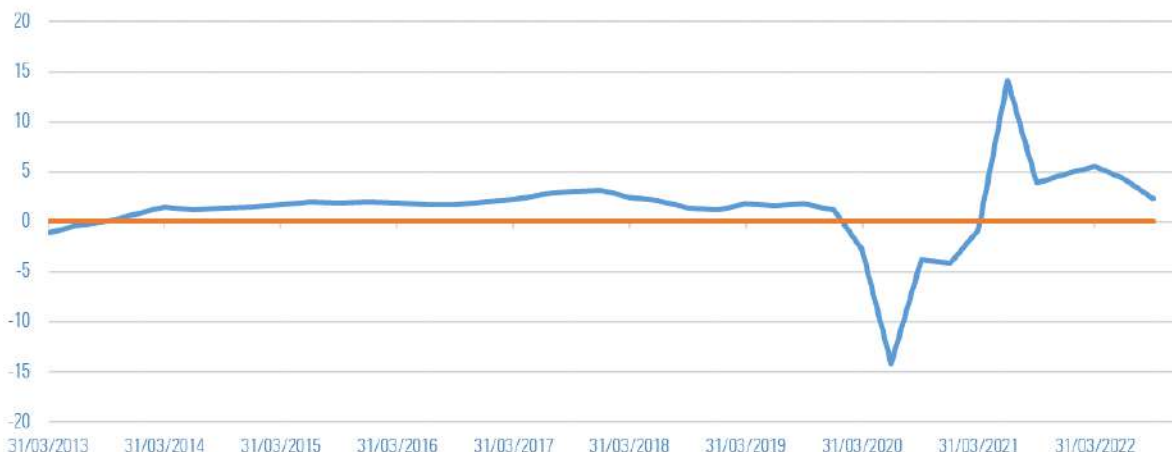
Groei BBP Verenigde Staten



Europa

Na een lichte economische krimp van 0,1% in het laatste kwartaal van 2022, bleef de economische groei van de Eurozone ook doorheen 2023 zweven rond het nulpunt. De eerste twee kwartalen steeg het bruto binnenlands product met 0,1%, om dan in het derde kwartaal terug te dalen met 0,1%. Bij een daling in Q4 zouden we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere ontleningskosten noopten de Europese consument tot een voorzigtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug richting niveaus van voor de Russische inval in Oekraïne begaven. De sterk teruggevalen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug van 8,6% (j-o-j) in januari tot 2,9% (j-o-j) in december. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, in de eerste maanden van het jaar hardnekkig boven de 5% om dan nadien terug te vallen tot 3,4% (j-o-j) in december. Gezien de Europese economie sterker flirt met recessie dan die van de Verenigde Staten, is het verdere verloop van het monetaire beleid van de ECB eens zo bepalend.

Groei BBP Eurozone



Azië

Nadat de Chinese overheid op het einde van 2022 haar draconische zero-COVID beleid ontmantelde, waren de marktverwachtingen hoog gespannen voor een stevige economische rebound in 2023. Dat optimisme bleek evenwel wat voorbarig. De gestegen rentes in o.a. Europa en de Verenigde Staten leidden tot een afgezwakte export, terwijl de binnenlandse consumptie eveneens daalde, gedreven door een voorzichtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de torenhoge jongerenwerkloosheidsgraad in het achterhoofd hield. Het land van de draak kende voor heel 2023 een inflatiecijfer van slechts 0,2%. In tegenstelling tot 's wereld overige grote economieën kampt China met een deflatoire druk. In 2023 verlaagde de Chinese centrale bank dan ook tot tweemaal toe de rente om de economische groei te stimuleren. Veel stimulus-marge heeft de Chinese overheid echter niet wil ze de waarde van de renminbi overeind houden. De Chinese overheid doelde in 2023 op een economische groei van ongeveer 5%, waarmee gegeven de COVID-lockdowns die tot diep in 2022 aanhielden de lat niet bijzonder hoog werd gelegd. Op Azië gerichte beleggers verlegden hun focus in 2023 daarom op Japan en India.

Monetair beleid

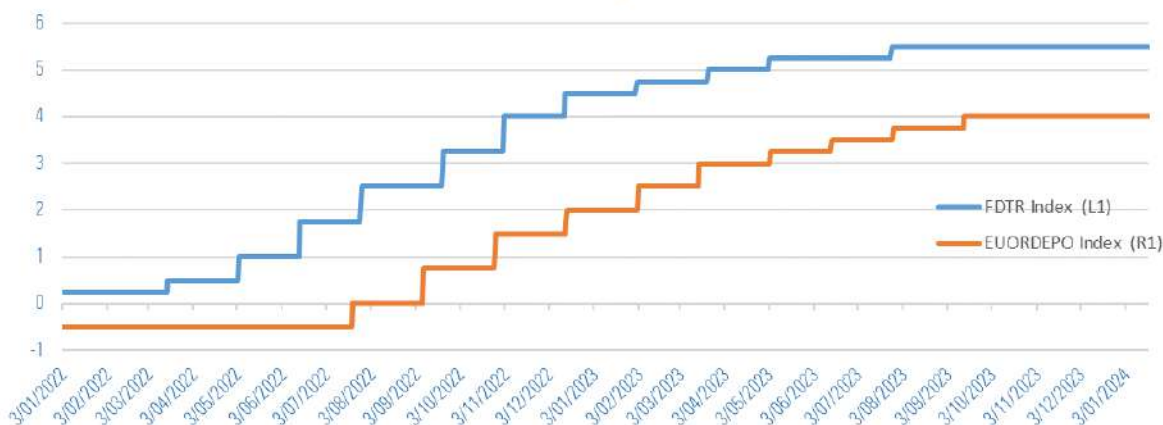
De Amerikaanse beleidsrente werd doorheen 2022 opgetrokken van 0,25% tot 4,25% nadat bleek dat de inflatie toch minder tijdelijk was dan voorheen werd becijferd. Het ongeziene tempo van rentestijgingen werd in 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten. De leden van de FED namen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzichtigere houding aan. In juni volgde een eerste rentepauze, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie bevond zich immers nog steeds fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap bleef.

Enkele maanden nadat de Federal Reserve de Amerikaanse beleidsrente begon te verhogen volgde ook de Europese Centrale Bank met een stevige verstrakking van het monetaire beleid. Nadat de Europese beleidsrente in 2022 werd verhoogd van 0% tot 2,50% volgden er in de eerste jaarhalf van 2023 nog twee verhogingen van telkens 50 basispunten, waarna Lagarde het tempo in lijn bracht met dat van de FED met verhogingen van 25 basispunten.

Aan beide kanten van de Atlantische Oceaan weerklonk medio 2024 eenzelfde boodschap : de beleidsrente zou nog een lange tijd hoog blijven in de strijd tegen de inflatie. Een realiteit die vervolgens doorsijpelde in de langetermijnrentes. Zo steeg het rendement op Amerikaanse tienjarige staatsleningen tot ongeveer 5%, terwijl het rendement op Duits tienjarig staatspapier opliep tot 3%. De markten zorgden zo zelf voor bijkomende monetaire verstrakking, waardoor de centraal bankiers er op hun beurt minder noodzaak voor zagen. Zo bleef het in de VS uiteindelijk bij slechts één bijkomende renteverhoging en piekte de 'Fed Funds Rate' op een niveau tussen 5,25% en 5,50%. De Europese beleidsrente piekte uiteindelijk op 4,50%, het hoogste niveau in 22 jaar.

Gedreven door een reeks meevallende inflatiecijfers, lieten de centraal bankiers zich naar het jaareinde toe van hun meest 'duifachtige' kant zien en stelden ze de mogelijkheid van rentedalingen in 2024 in het vooruitzicht. Opvallend was wel dat Lagarde, die meende dat er zelfs nog niet werd gesproken over renteverlagingen, een stuk strenger bleef dan Powell, die weinig moeite leek te doen om een euforische markt te temperen.

Amerikaanse en Europese beleidsrente



Wisselmarkten

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevond terwijl de ECB signaleerde om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen deed de Amerikaanse dollar in de eerste jaarhalf aan kracht inboeten t.o.v. de euro. Zo stond de euro midden 2023 op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. Toen ook de FED de markt terugfloot door te stellen dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in hun strijd tegen de hardnekkig hoge inflatie, versterkte de greenback weer t.o.v. de andere munten. Gegeven een reeks meevallende inflatiecijfers bekoelde in de tweede jaarhalf de verwachting aangaande de verderzetting van het strakke monetaire beleid en stelden de markten, deels ondersteund door uitspraken van de FED, rentedalingen in het vooruitzicht. Per gevolg daalde de Amerikaanse dollar opnieuw in waarde.

De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), sloot ondanks de vele ups en downs doorheen het jaar slechts 2% lager af.

Amerikaanse dollar in EUR



Obligatiemarkten

De rente op Amerikaanse 10-jarige staatsleningen steeg in de eerste twee maanden van het jaar tot een niveau van 4%, maar viel in de twee daaropvolgende maanden terug tot een niveau rond de 3,3%. Met de val van het cryptogelieerde Signature Bank, de teloorgang van tech-geldschietter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van Credit Suisse door Paradeplatz-overbuur UBS vloeide er opnieuw heel wat geld richting veilige havens als Amerikaans staatspapier, wat druk zette op de hieraan verbonden rendementen. De verwachting dat uit de bankenproblematiek strengere kredietvoorwaarden zouden resulteren deed ook vermoeden dat het werk van de centrale banken gedeeltelijk uit handen werd genomen waardoor de incentive voor bijkomende renteverhogingen afzwakte. Nadat de onrust in bankenland terug wat bekoeld was en de Federal Reserve erop begon te hameren dat de rente nog enige tijd hoog zou moeten blijven in de strijd tegen de inflatie, steeg de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen Q2 en Q3 tot ongeveer 5%. De rentecurve werd zo steeds minder negatief. Eind oktober volgde er evenwel een totale mentaliteitswijziging in de markt, gedreven door dalende inflatiecijfers en een meer duifachtige houding van de centraal bankiers. Dit leidde tot een razendsnelle ontluchting van de langetermijnrentes. Zo daalde de Amerikaanse tienjaarsrente doorheen de twee laatste maanden van het jaar met meer dan 100 basispunten.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die eerst een piek van 3% bereikte om dan vervolgens terug te vallen tot ongeveer 2% op het jaareinde. De Belgische 10-jaarsrente steeg boven de 3,5%, en viel vervolgens terug tot ongeveer 2,5%.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



Aandelenmarkten

Ook de aandelenmarkten werden in 2023 volledig gedreven door de rente en de verwachtingen daaromtrent. Zoals de theorie het voorschrijft stegen de aandelenmarkten in periodes van lagere renteverwachtingen en daalden ze in periodes van hogere renteverwachtingen. Onderliggend deden de aandelenmarkten het niet bijzonder goed doorheen 2023. Dat de belangrijkste beursindexen toch mooi overeind bleven was voornamelijk te danken aan een handvol Big Tech bedrijven, ondertussen gekend als de 'Magnificent 7' (NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon en Tesla). De schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie, met het erg succesvolle ChatGPT in de hoofdrol, stuwde zowat elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond nam. De technologie-georiënteerde Nasdaq 100 Index kende hierdoor haar beste beursjaar sinds 1999, met een jaarwinst van ongeveer 50,2% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in het voorbije kalenderjaar met 22,2% de hoogte in (in euro omgerekend). Indien we alle posities in die S&P 500 echter een gelijke weging zouden geven (i.p.v. een weging gebaseerd op marktkapitalisatie) dan was de prestatie al een stuk zwakker (+10,2%). De beursprestatie van 2023 was dus allerminst een breed gedragen fenomeen. Voornamelijk de defensievere sectoren bleven ver achter op de AI-gelieerde technologiespelers.



Dierickx Leys Fund III NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Dierickx Leys Fund III NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 4 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Dierickx Leys Fund III NV uitgevoerd gedurende 10 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 49 337 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 9 528 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2023 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 | Munt | Eigen Vermogen | Resultaten |
|-----------------------|------|----------------|--------------|
| CAPITAM | EUR | 4 254 688,65 | 699 770,74 |
| BEST OF WORLD | EUR | 2 014 927,02 | 399 016,06 |
| EQUITIES DBI | EUR | 5 894 969,83 | 1 489 156,26 |
| GLOBAL GROWTH EQUITY | EUR | 12 983 523,09 | 4 435 727,52 |
| PATRIMOINE | EUR | 7 536 805,16 | 716 403,34 |
| QUARTZ BALANCED FOF | EUR | 294 060,37 | -65 473,85 |
| LOW VOLATILITY EQUITY | EUR | 10 453 701,76 | 216 376,54 |
| INVESTMENT GRADE BOND | EUR | 2 540 998,68 | 83 964,41 |
| VALUE & DYNAMIC | EUR | 3 363 037,05 | 1 553 109,71 |

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de rubriek 'Controlerapporten: overschrijdingen 2023' 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 2023 waarvan de goede verhandelbaarheid en waardering in vraag kan gesteld worden. Verder wordt de door de raad van bestuur bepaalde waardering voor deze posities toegelicht.

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris



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 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 49.336.711,61 | 142.097.743,83 |
| I. Vaste Activa | | 3.752,50 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | 3.752,50 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 47.996.606,67 | 135.933.904,47 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 5.713.523,03 | 19.733.775,63 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.653.052,82 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 33.273.252,28 | 85.294.391,61 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 7.356.778,54 | 30.905.737,23 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -9.088,74 | |
| B. Schulden | -9.088,74 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 889.189,77 | 636.638,51 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 823.006,63 | 285.638,43 |
| b. Fiscale tegoeden | 544.393,71 | 500.365,03 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -468.177,85 | -149.364,95 |
| c. Ontleningen (-) | -10.032,72 | |
| V. Deposito's en liquide middelen | 670.816,10 | 5.804.716,76 |
| A. Banktegoeden op zicht | 670.816,10 | 5.804.716,76 |
| VI. Overlopende rekeningen | -210.812,19 | -281.268,41 |
| B. Verkregen opbrengsten | 66.771,92 | 158.524,13 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -277.584,11 | -439.792,54 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 49.336.711,61 | 142.097.743,83 |
| A. Kapitaal | 38.684.777,55 | 161.087.071,10 |
| B. Deelneming in het resultaat | -4.588.799,57 | 34.283.750,96 |
| C. Overgedragen resultaat | 5.712.682,90 | 12.569.646,62 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 9.528.050,73 | -65.842.724,85 |

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 10.453.256,03 | -64.974.888,85 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 415.078,02 | -9.083.122,89 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.893,65 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 9.846.533,96 | -274.777.475,50 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 1.184.157,08 | -13.503.146,43 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -994.406,68 | 232.388.855,97 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 1.385.399,17 | 3.662.451,42 |
| A. Dividenden | 1.228.719,62 | 3.274.072,12 |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 210.146,24 | 718.323,77 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 65.105,96 | 11.695,80 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | | -62.145,21 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -118.704,74 | -283.652,07 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 132,09 | 4.157,01 |
| III. Andere opbrengsten | 99.049,17 | 792.852,04 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 98.955,43 | 346.771,13 |
| B. Andere | 93,74 | 446.080,91 |
| IV. Exploitatiekosten | -2.389.750,61 | -5.323.139,46 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -130.982,82 | -610.665,08 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -24.298,66 | -50.815,42 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse IC | -1.518.010,13 | -3.602.306,15 |
| Klasse R | -972,58 | -139.621,14 |
| Klasse V | -1.513.864,70 | -3.429.733,40 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -3.172,85 | -32.951,61 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -84.584,00 | -144.787,98 |
| E. Administratiekosten (-) | -22.880,21 | -4.896,40 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -128.618,39 | -144.797,07 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -198.695,18 | -170.006,23 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -189.686,05 | -169.347,42 |
| J. Taksen | -15.366,89 | -123.730,22 |
| Klasse IC | -12,14 | 34,95 |
| Klasse R | -23.944,22 | -93.222,28 |
| Klasse V | -5,68 | -36,70 |
| K. Andere kosten (-) | -76.628,28 | -301.787,49 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -905.302,27 | -867.836,00 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 9.547.953,76 | -65.842.724,85 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -19.903,03 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 9.528.050,73 | -65.842.724,85 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 10.651.934,06 | -18.989.327,27 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 5.712.682,90 | 12.569.646,62 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 9.528.050,73 | -65.842.724,85 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -4.588.799,57 | 34.283.750,96 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -3.204.487,86 | 24.702.010,17 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -7.275.887,14 | -5.712.682,90 |
| IV. (Dividenduitkering) | -171.559,06 | |

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

| | 31.12.23 | | | 31.12.22 | | |
|-------|----------|-----|--|----------|-----|--|
| 1 EUR | 1,6189 | AUD | | 1,5738 | AUD | |
| | 0,9297 | CHF | | 0,9875 | CHF | |
| | 7,4546 | DKK | | 7,4365 | DKK | |
| | 0,8666 | GBP | | 0,8873 | GBP | |
| | 155,7336 | JPY | | 140,8183 | JPY | |
| | 11,2185 | NOK | | 10,5135 | NOK | |
| | 11,1325 | SEK | | 11,1203 | SEK | |
| | 1,1047 | USD | | 1,0673 | 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 activaklassen aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, 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

Algemeen

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

Visie omtrent aandelen

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

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de

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

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

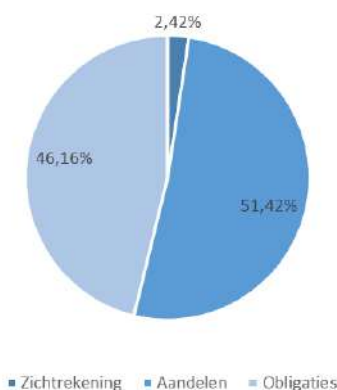
Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 46,2% aan obligaties, 51,4% aan aandelen en 2,4% aan cash. De obligatieportefeuille bestond voor 44,2% uit bedrijfsobligaties en 55,8% uit overheidsobligaties.

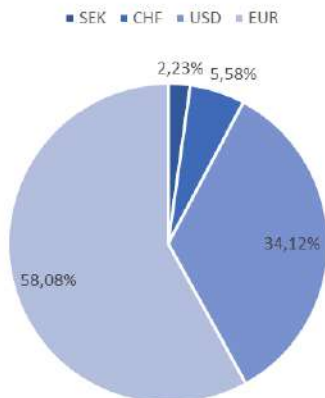
DLF III CAPITAM: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 58,1% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 34,1% belegd was in Amerikaanse dollar. Het overige gedeelte was belegd in Zwitserse frank (5,6%) en Zweedse kroon (2,2%).

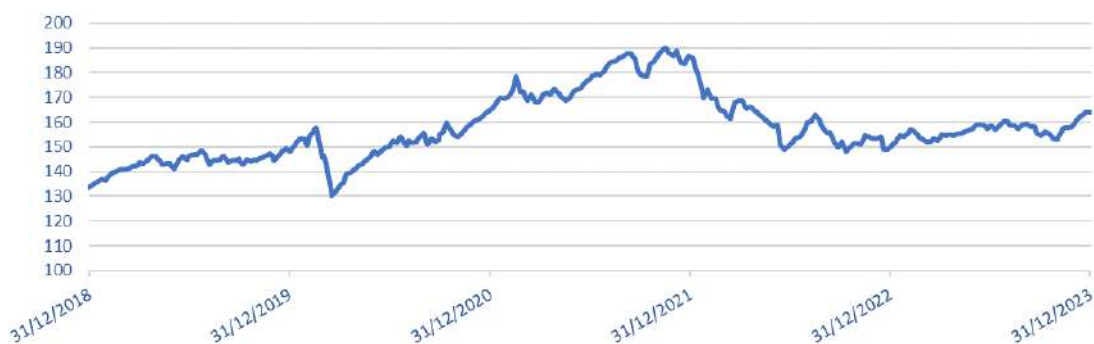
DLF III CAPITAM: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van +10,1%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Met posities in Alphabet, Amazon, Microsoft, Apple, Adobe en ASML hebben de portefeuilles goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al hielden we de portefeuilles bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteerden aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging een hoger risico met zich meedroegen. De luxespelers kenden een sterke eerste jaarhelft, maar zagen hun momentum afzakken na aanhoudend slecht nieuws vanuit groeiemarkt China. Sterkhouders LVMH en Moncler droegen desondanks positief bij aan het jaarresultaat, en boden zo tegenwicht voor het mindere resultaat van Gucci-conglomeraat Kering. Onder de financials was ratingbureau Moody's de uitblinker. Het aandeel eindigde het jaar maar liefst 37% hoger. De aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health, Roche en Eurofins Scientific, bleven post-covid wat in het slop zitten, maar konden desalniettemin fundamenteel goede bedrijfsprestaties neerzetten. Het Zwitserse hoorapparaten-bedrijf Sonova en het Amerikaanse MedTech-bedrijf Medtronic presteerden evenwel prima en boden compensatie. De duration van de obligatieportefeuille werd doorheen 2023 teruggebracht van ongeveer 4,6 naar 3,8. Op basis van de rentecurve, bleven we de voorkeur geven aan leningen met kortere looptijden.

DLF III CAPITAM: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

- **STROOMLIJNING** : In het kader van een verdere stroomlijning van de aandelenportefeuille met de strategische selectie van Dierickx Leys Private Bank werden de aandelen AB InBev, Assa Abloy, Cisco Systems, Nestlé, Roche Holding, en Sonova Holding aangekocht.
- **MONSTER BEVERAGE CORPORATION** : De positie in de Amerikaanse energiedrankenleverancier gekend van merken als 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn' werd verkocht. Ondanks we overtuigd blijven van het management, de operationele strategie en de conservatieve kapitaalallocatie, liep de waardering op tot een niveau dat moeilijk te verantwoorden was binnen onze aandelenstrategie waarbij we kwaliteit zoeken aan een redelijke prijs.
- **UNION PACIFIC CORPORATION** : In het kader van uittredingen werd de positie in de holding boven Union Pacific Railroad Company, één van de grootste spoorwegmaatschappijen van Noord-Amerika, verkocht. Het bedrijf kampte al een tijdje met operationele moeilijkheden waardoor het reeds meermaals de outlook moest verlagen. We verwachten evenwel niet dat de problemen zullen blijven aanhouden gezien de sterke marktpositie van het bedrijf.
- **SS&C TECHNOLOGIES** : De positie in SS&C Technologies, een Amerikaanse softwareleverancier die specifiek gericht is naar de financiële industrie, werd verkocht. Dit gebeurde in het kader van teleurstellende resultaten en lager dan verwachte groeivoorzichten. Daarnaast was er enige scepsis omtrent de overname van het Britse

Blue Prism. Dat bedrijf was vooral nog verlieslatend, terwijl SS&C er toch een flinke prijs voor betaalde. Daarbovenop zorgde deze overname voor een zwakkere balans.

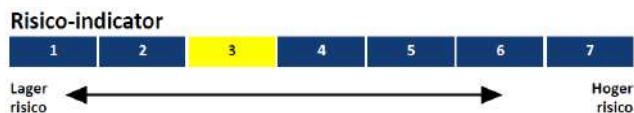
- **EUR TEMASEK FIN 0.5% 20.11.19-31** : In het kader van uittredingen werd de obligatie in de Singaporese holdingmaatschappij Temasek Holdings verkocht. Ondanks AAA-rating bevindt het zich enigszins buiten de geografische scope van Dierickx Leys Private Bank. Daarnaast trachtten we de duration van de obligatieportefeuille te verlagen waardoor het aandeel van langer lopende leningen verlaagd diende te worden.
- **USD TENCENT MUSIC 2% 03.09.20-30** : Ook het Chinese Tencent Music werd verkocht gezien het buiten de geografische scope viel van Dierickx Leys Private Bank, alsook vanwege een te hoge duration.
- **EUR UKRAINE 4.375% 27.01.20-32** : De positie in EUR UKRAINE 4.375% 27.01.20-32, aangekocht alvorens het beheer aan Dierickx Leys Private Bank werd toevertrouwd, was lange tijd gegeven de oorlog in Oekraïne niet verkoopbaar. Uiteindelijk was het mogelijk de obligatie van de hand te doen aan iets meer dan 20% van de nominale waarde.
- **EUR SOLVAY 0.50% 06.09.19-29 INST** : In het kader van de splitsing van Solvay was er wat speculatie over een vervroegde terugbetaling van enkele van de openstaande leningen. Hierdoor was de koers ervan sterk opgelopen, waardoor het resterende rendement verwaarloosbaar werd. Vandaar werd de beslissing genomen om het zekere voor het onzekere te nemen en de betreffende obligatie te verkopen.

De overige verkopen werden voornamelijk gedreven door uittredingen. Op het einde van 2023 bedroegen de totale activa onder beheer van het compartiment nog ongeveer € 2,1 miljoen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, op kortlopende obligaties. In ons basisscenario van een zachte landing verwachten we geen sterke daling van de kortetermijnrente, maar wel een stijging van de langetermijnrente tot we een normale rentecurve hebben. Van zodra dat scenario zich voltrekt, zullen we overschakelen naar obligaties met langere looptijden. 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-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE6214872820) : 1,2854 EUR betaalbaar op 17.05.2024.

2.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 4.254.688,65 | 8.814.447,44 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 4.204.871,55 | 8.552.203,40 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 1.886.352,64 | 4.173.693,62 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 98.684,50 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 2.219.834,41 | 4.378.509,78 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -787,45 | |
| B. Schulden | -787,45 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 33.100,89 | 31.628,48 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 9.982,97 | 8.627,18 |
| b. Fiscale tegoeden | 23.117,92 | 23.001,30 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 29.970,11 | 221.536,18 |
| A. Banktegoeden op zicht | 29.970,11 | 221.536,18 |
| VI. Overlopende rekeningen | -12.466,45 | 9.079,38 |
| B. Verkregen opbrengsten | 10.798,85 | 35.116,97 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -23.265,30 | -26.037,59 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 4.254.688,65 | 8.814.447,44 |
| A. Kapitaal | 2.740.960,62 | 9.356.257,41 |
| B. Deelneming in het resultaat | -302.604,16 | 1.243.514,74 |
| C. Overgedragen resultaat | 1.116.561,45 | 1.674.644,22 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 699.770,74 | -3.459.968,93 |

2.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 778.633,21 | -3.504.945,78 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 129.369,31 | -1.106.014,75 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 20.674,00 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 697.148,89 | -224.247.472,08 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | -85.466,27 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -68.558,99 | 221.934.007,32 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 83.046,52 | 221.433,60 |
| A. Dividenden | 44.515,09 | 107.012,68 |
| B. Interesten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 40.008,82 | 128.145,75 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 2.747,26 | 746,74 |
| C. Interesten in gevolge ontleningen (-) | | -3.854,88 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -4.224,65 | -10.616,69 |
| III. Andere opbrengsten | 11.425,34 | 136.710,97 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 11.422,35 | 14.177,81 |
| B. Andere | 2,99 | 122.533,16 |
| IV. Exploitatiekosten | -172.777,09 | -313.167,72 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -6.257,89 | -41.181,81 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -1.634,30 | -3.048,52 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -101.303,49 | -207.098,35 |
| Klasse R | -101.303,49 | -207.098,35 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -6.053,68 | -6.558,74 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.500,41 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -4.688,19 | -6.049,74 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -21.838,87 | -18.785,77 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -21.801,08 | -14.034,26 |
| J. Taksen | 523,60 | -2.078,67 |
| Klasse R | 523,60 | -2.078,67 |
| K. Andere kosten (-) | -7.222,78 | -13.787,82 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -78.305,23 | 44.976,85 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 700.327,98 | -3.459.968,93 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -557,24 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 699.770,74 | -3.459.968,93 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 1.513.728,03 | -541.809,97 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 1.116.561,45 | 1.674.644,22 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 699.770,74 | -3.459.968,93 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -302.604,16 | 1.243.514,74 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -341.593,35 | 1.658.371,42 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -1.165.978,80 | -1.116.561,45 |
| IV. (Dividenduitkering) | -6.155,88 | |

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A | 375.000 | EUR | 92,01% | 345.037,50 | 8,21% | 8,11% |
| BELGIUM 1.00 16-26 22/06A | 200.000 | EUR | 96,82% | 193.644,00 | 4,60% | 4,55% |
| België | | | | 538.681,50 | 12,81% | 12,66% |
| UNITED STATES 1.125 21-31 15/02S | 450.000 | USD | 83,52% | 340.216,64 | 8,09% | 8,00% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 340.216,64 | 8,09% | 8,00% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat | | | | 878.898,14 | 20,90% | 20,66% |
| DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A | 200.000 | EUR | 91,66% | 183.312,00 | 4,36% | 4,31% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 183.312,00 | 4,36% | 4,31% |
| EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A | 100.000 | EUR | 98,15% | 98.145,50 | 2,33% | 2,31% |
| Verenigde Arabische Emiraten | | | | 98.145,50 | 2,33% | 2,31% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 281.457,50 | 6,69% | 6,62% |
| IMCD NV 2.50 18-25 26/03A | 100.000 | EUR | 98,49% | 98.493,00 | 2,34% | 2,31% |
| JDE PEET'S B.V. 0.5 21-29 16/06A | 300.000 | EUR | 86,79% | 260.382,00 | 6,19% | 6,12% |
| SCHLUMBERGER FINANCE 0.25 19-27 15/10A | 200.000 | EUR | 90,57% | 181.147,00 | 4,31% | 4,26% |
| Nederland | | | | 540.022,00 | 12,84% | 12,69% |
| NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A | 200.000 | EUR | 92,99% | 185.975,00 | 4,43% | 4,37% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 185.975,00 | 4,43% | 4,37% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 725.997,00 | 17,27% | 17,06% |
| OBLIGATIES | | | | 1.886.352,64 | 44,86% | 44,34% |
| MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S | 100.000 | EUR | 98,68% | 98.684,50 | 2,35% | 2,32% |
| Luxemburg | | | | 98.684,50 | 2,35% | 2,32% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 98.684,50 | 2,35% | 2,32% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN | | | | 98.684,50 | 2,35% | 2,32% |
| ADOBE INC | 183 | USD | 596,60 | 98.834,74 | 2,35% | 2,32% |
| ALPHABET INC -C- | 807 | USD | 140,93 | 102.956,15 | 2,45% | 2,42% |
| AMAZON.COM INC | 587 | USD | 151,94 | 80.739,40 | 1,92% | 1,90% |
| APPLE INC | 367 | USD | 192,53 | 63.964,61 | 1,52% | 1,50% |
| BANK OF AMERICA CORP | 2.714 | USD | 33,67 | 82.723,38 | 1,97% | 1,95% |
| BERKSHIRE HATHAWAY -B- | 293 | USD | 356,66 | 94.601,35 | 2,25% | 2,22% |
| CISCO SYSTEMS INC | 1.467 | USD | 50,52 | 67.091,69 | 1,59% | 1,58% |
| CVS HEALTH | 880 | USD | 78,96 | 62.902,10 | 1,50% | 1,48% |
| MICROSOFT CORP | 293 | USD | 376,04 | 99.741,75 | 2,37% | 2,34% |
| MOODY S CORP | 220 | USD | 390,56 | 77.783,19 | 1,85% | 1,83% |
| NEWMONT CORPORATION | 1.100 | USD | 41,39 | 41.215,77 | 0,98% | 0,97% |
| VISA INC -A- | 367 | USD | 260,35 | 86.496,58 | 2,06% | 2,03% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 959.050,71 | 22,81% | 22,54% |
| KERING | 147 | EUR | 399,00 | 58.653,00 | 1,39% | 1,38% |
| LVMH | 110 | EUR | 733,60 | 80.696,00 | 1,92% | 1,89% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 587 | EUR | 181,78 | 106.704,86 | 2,54% | 2,51% |
| Frankrijk | | | | 246.053,86 | 5,85% | 5,78% |
| NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE | 660 | CHF | 97,51 | 69.222,98 | 1,65% | 1,63% |
| ROCHE HOLDING LTD | 279 | CHF | 244,50 | 73.373,67 | 1,74% | 1,72% |
| SONOVA HOLDING NAM-AKT | 330 | CHF | 274,40 | 97.399,16 | 2,32% | 2,29% |
| Zwitserland | | | | 239.995,81 | 5,71% | 5,64% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|--|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|----------------|----------------|
| ASML HOLDING NV | 154 | EUR | 681,70 | 104.981,80 | 2,49% | 2,47% |
| EXOR REG | 1.174 | EUR | 90,50 | 106.247,00 | 2,53% | 2,49% |
| Nederland | | | | 211.228,80 | 5,02% | 4,96% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 1.320 | EUR | 58,42 | 77.114,40 | 1,83% | 1,81% |
| SOFINA SA | 293 | EUR | 225,40 | 66.042,20 | 1,57% | 1,55% |
| België | | | | 143.156,60 | 3,40% | 3,36% |
| ASSA ABLOY AB | 3.668 | SEK | 290,30 | 95.649,71 | 2,28% | 2,25% |
| Zweden | | | | 95.649,71 | 2,28% | 2,25% |
| CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | 660 | USD | 152,79 | 91.288,10 | 2,17% | 2,15% |
| Israël | | | | 91.288,10 | 2,17% | 2,15% |
| MEDTRONIC HLD | 1.100 | USD | 82,38 | 82.033,22 | 1,95% | 1,93% |
| Ierland | | | | 82.033,22 | 1,95% | 1,93% |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE | 1.320 | EUR | 58,98 | 77.853,60 | 1,85% | 1,83% |
| Luxemburg | | | | 77.853,60 | 1,85% | 1,83% |
| MONCLER SPA | 1.320 | EUR | 55,70 | 73.524,00 | 1,75% | 1,73% |
| Italië | | | | 73.524,00 | 1,75% | 1,73% |
| AANDELEN | | | | 2.219.834,41 | 52,79% | 52,17% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 4.204.871,55 | 100,00% | 98,83% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 29.970,11 | | 0,70% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 29.970,11 | | 0,70% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 29.970,11 | | 0,70% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 33.100,89 | | 0,78% |
| ANDERE | | | | -13.253,90 | | -0,31% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 4.254.688,65 | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| België | 16,22% |
| Frankrijk | 5,85% |
| Ierland | 1,95% |
| Israël | 2,17% |
| Italië | 1,75% |
| Luxemburg | 4,20% |
| Nederland | 17,87% |
| Verenigde Arabische Emiraten | 2,33% |
| Verenigde Staten van Amerika | 39,68% |
| Zweden | 2,27% |
| Zwitserland | 5,71% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | |
|---------------------------------------|----------------|
| Aardolie | 4,31% |
| Banken, financiële instellingen | 1,97% |
| Bouwsector, bouw materiaal | 6,63% |
| Diverse dienstverleningen | 1,92% |
| Elektronica en halfgeleiders | 2,50% |
| Elektrotechniek en elektronica | 2,54% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 9,36% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 25,56% |
| Internet en Internet diensten | 9,34% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 3,12% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 3,31% |
| Landen en regeringen | 20,90% |
| Metalen en edelstenen | 0,98% |
| Tabak en alcohol | 1,83% |
| Telecommunicatie | 2,33% |
| Textiel en kleding | 1,75% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 1,65% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| CHF | 5,71% |
| EUR | 57,00% |
| SEK | 2,27% |
| USD | 35,02% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

Omloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aankopen | | 607.659,56 | 607.659,56 |
| Verkopen | 2.862.511,06 | 2.871.894,07 | 5.734.405,13 |
| Totaal 1 | 2.862.511,06 | 3.479.553,63 | 6.342.064,69 |
| Inschrijvingen | 159.541,80 | | 159.541,80 |
| Terugbetalingen | 3.068.370,58 | 2.350.700,75 | 5.419.071,33 |
| Totaal 2 | 3.227.912,38 | 2.350.700,75 | 5.578.613,13 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen | 7.502.178,10 | 5.862.008,23 | 6.668.649,15 |
| Omloopsnelheid | -4,87% | 19,26% | 11,45% |

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 de klasse | van één aandeel | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Totaal | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | Kap. | Dis. |
| 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 |
| 2023 | | 1.380,00 | 21.829,95 | 16.555,00 | 22.329,19 | 4.789,08 | 27.118,27 | | 159.541,80 | 3.457.145,85 | 1.961.925,48 | 4.254.688,65 | 163,82 | 124,60 |

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.

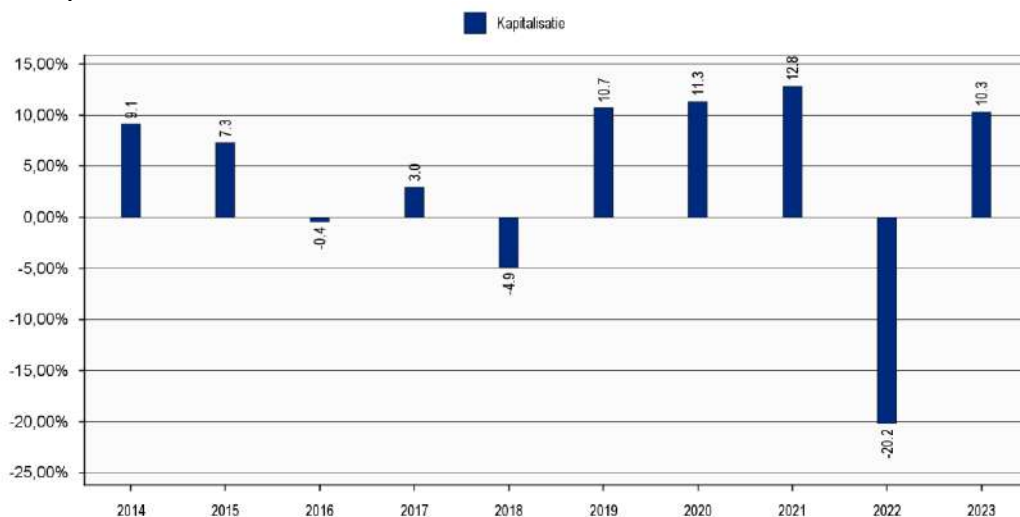
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 |
| 10,30% (in EUR) | -0,23% (in EUR) | 4,12% (in EUR) | 3,40% (in EUR) |

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

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6214871814) : 2,92%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,52% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,40% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6214872820) : 2,87%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,47% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,40% |

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 |
|-----------|--------------|----------|
| 31.01.23 | CAPITAM | 2.863,40 |
| 31.05.23 | CAPITAM | 2.119,81 |
| 19.12.23 | CAPITAM | 6.439,14 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021).

NOTA 3 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2022, betaald in 2023, lager was dan de bestaande provisie ; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een herwaardering van voorzieningen.

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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 beurze 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 . Financiële portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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 wegenen 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) : 5,10%.

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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.

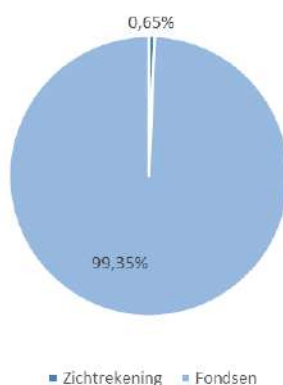
Fondsenportefeuille

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

Verdeling activa

Op 31 december was de portefeuille voor ongeveer 99,4% belegd in beleggingsfondsen en 0,6% in cash.

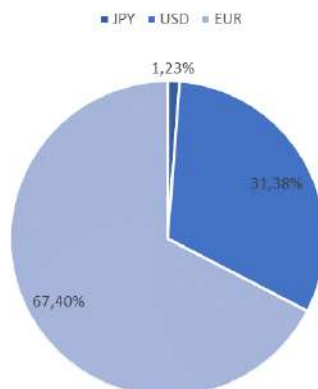
DLF III Best Of World: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 67,4% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 31,4% belegd was in Amerikaanse dollar. De overige 1,2% was belegd in Japanse yen.

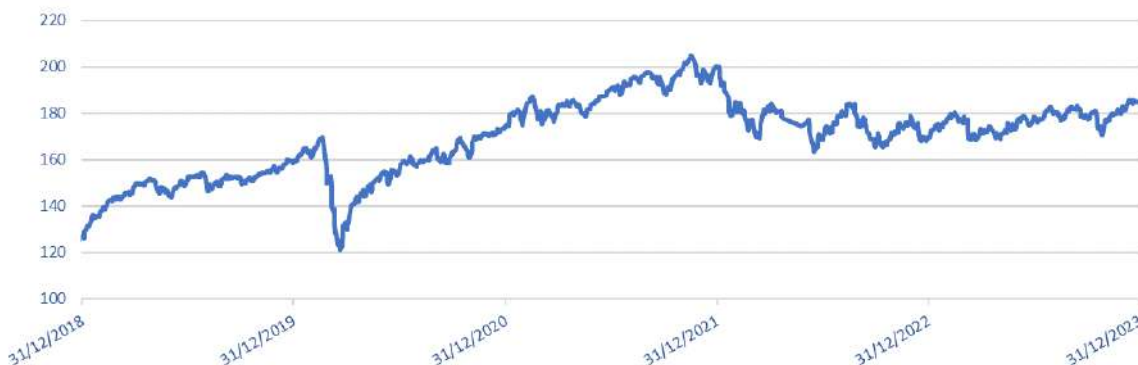
DLF III Best Of World: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van +9,71%. De benchmark is de MSCI World index in euro en die haalde een return van +19,11%. De cashpositie bleef in 2023 hoger dan gemiddeld om de uitredingen, voor een bedrag van ongeveer € 4,5 miljoen, te kunnen opvangen. Daarnaast werd de prestatie wat tegengehouden door het fonds COMGEST GROWTH JAPAN (+3,3%). Ondanks de Japanse aandelenmarkt herleefde in 2023, devalueerde de Japanse yen t.o.v. de euro, waardoor het uiteindelijke rendement achter bleef. Verder was de zwakkere prestatie toe te schrijven aan de relatief hoge weging van waarde-georiënteerde fondsen in de selectie zoals : ROBECO BP US LARGE CAP EQUITIES (+9,3% YTD), T. ROWE PRICE GLOBAL VALUE EQUITY FUND (+9,9% YTD) en ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+11,8% YTD). Het sterke momentum rond artificiële intelligentie was de voornaamste drijvende kracht van de aandelenmarkten in 2023. Vandaar dat groei-georiënteerde aandelen het een stuk beter deden dan waarde-georiënteerde aandelen. De beste prestatie kwam dan ook van het US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (+33,8% YTD), dat meer nadruk legt op bedrijven als NVIDIA, Microsoft, Amazon en Alphabet. Ook ROBECO GLOBAL STARS EQUITY deed het prima (+20,8%). Weet dat de zogenaamde ‘Magnificent 7’-aandelen bijna een vijfde uitmaken van de benchmark.

DLF III Best Of World: evolutie netto-inventariswaarde



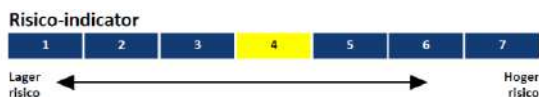
Verschuivingen

Het beleggingsfonds PICTET PREMIUM BRANDS werd toegevoegd aan de fondsenportefeuille. Zoals de naam doet vermoeden, legt dit fonds de focus op aandelen van bedrijven die producten en/of diensten aanbieden aan het hogere-middenklassensegment van de consumentenmarkt. Het fonds omvat zo voornamelijk aandelen van bedrijven met sterke merken, zoals L’Oréal, Visa, Hilton, en Richemont. Verder werden enkel wijzigingen doorgevoerd aan de gewichten van de verschillende fondsenposities. Hierbij werd steeds getracht de geografische spreiding op look-through basis te spiegelen aan de geografische gewichten van de MSCI World Index. Het gewicht van BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND werd opgetrokken, ten nadele van het fonds CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMU.

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, en dat is een gemiddelde risicocategorie.

3.1.10 . Resultaatverwerking

Niet van toepassing - dit compartiment heeft geen distributiebewijzen.

3.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 2.014.927,02 | 6.684.872,93 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 2.037.675,42 | 6.131.899,86 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 2.037.675,42 | 6.131.899,86 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -372,80 | |
| B. Schulden | -372,80 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 8.837,95 | -34.450,25 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 36.599,95 | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -27.762,00 | -34.450,25 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 13.629,21 | 644.477,89 |
| A. Banktegoeden op zicht | 13.629,21 | 644.477,89 |
| VI. Overlopende rekeningen | -44.842,76 | -57.054,57 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -44.842,76 | -57.054,57 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 2.014.927,02 | 6.684.872,93 |
| A. Kapitaal | 1.837.054,59 | 7.901.251,95 |
| B. Deelneming in het resultaat | -221.143,63 | 6.611.735,53 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 399.016,06 | -7.828.114,55 |

3.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 553.912,68 | -7.635.635,20 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 609.243,44 | -7.820.787,25 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -55.330,76 | 185.152,05 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 3.047,29 | 36.983,51 |
| A. Dividenden | | 47.675,55 |
| B. Interesten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 2.963,79 | 1.233,73 |
| C. Interesten in gevolge ontleningen (-) | | -12.051,81 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 83,50 | 126,04 |
| III. Andere opbrengsten | 5.904,53 | 141.000,25 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 5.900,83 | 140.834,89 |
| B. Andere | 3,70 | 165,36 |
| IV. Exploitatiekosten | -163.747,13 | -370.463,11 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -1.022,00 | -8.179,92 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -187,80 | -1.400,57 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse IC | -55.630,44 | -205.379,38 |
| Klasse R | -263,85 | -81.504,51 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | | |
| Klasse R | -55.366,59 | -123.874,87 |
| Klasse R | -9.029,13 | -16.976,01 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.238,45 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -57.225,10 | -38.240,41 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -19.116,86 | -18.785,75 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -19.372,45 | -12.532,88 |
| J. Taksen | 78,71 | -6.403,61 |
| Klasse IC | -0,71 | 84,64 |
| Klasse R | 79,42 | -6.488,25 |
| K. Andere kosten (-) | -3,61 | -62.020,54 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -154.795,31 | -192.479,35 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 399.117,37 | -7.828.114,55 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -101,31 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 399.016,06 | -7.828.114,55 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 177.872,43 | -1.216.379,02 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 399.016,06 | -7.828.114,55 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -221.143,63 | 6.611.735,53 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -177.872,43 | 1.216.379,02 |

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % in het bezit van de ICB | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN</u> | | | | | | | |
| <u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> | | | | | | | |
| <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | | |
| BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E | 13.000 | EUR | 23,57 | 306.410,00 | 0,01% | 15,04% | 15,21% |
| CANDRIAM SUS EQUITY EMU C EUR C | 800 | EUR | 177,05 | 141.640,00 | 0,03% | 6,95% | 7,03% |
| COMGEST GROUP PLC GROWTH JAPAN FD | 2.432 | JPY | 1.669,00 | 26.063,80 | 0,00% | 1,28% | 1,29% |
| FSSA INDIAN SUBCONTINENT FD I ACC USD | 375 | USD | 163,73 | 55.583,13 | 0,02% | 2,73% | 2,76% |
| GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR | 11.500 | EUR | 23,90 | 274.804,00 | 0,01% | 13,48% | 13,64% |
| PICTET SICAV PREM BRANDS -P- EUR CAP | 469 | EUR | 268,46 | 125.907,74 | 0,01% | 6,18% | 6,25% |
| R CAP BP US LCE IC SHS -I EUR- | 800 | EUR | 294,95 | 235.960,00 | 0,02% | 11,58% | 11,71% |
| ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD | 1.200 | USD | 267,94 | 291.067,76 | 0,05% | 14,28% | 14,44% |
| ROBECO SUSTAIN GLBL STARS EQTIES F EUR | 950 | EUR | 327,03 | 310.678,50 | 0,03% | 15,25% | 15,42% |
| T ROWE PRICE FDS GBL VALUE EQ FD I ACC | 11.000 | USD | 27,07 | 269.560,49 | 0,06% | 13,23% | 13,38% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 2.037.675,42 | | 100,00% | 101,13% |
| ICB-Aandelen | | | | 2.037.675,42 | | 100,00% | 101,13% |
| ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING | | | | 2.037.675,42 | | 100,00% | 101,13% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 2.037.675,42 | | 100,00% | 101,13% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 13.629,21 | | | 0,68% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 13.629,21 | | | 0,68% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 13.629,21 | | | 0,68% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 8.837,95 | | | 0,44% |
| ANDERE | | | | -45.215,56 | | | -2,25% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 2.014.927,02 | | | 100,00% |

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

| Per land | |
|---------------|----------------|
| Ierland | 32,53% |
| Luxemburg | 67,47% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| EUR | 68,48% |
| JPY | 1,28% |
| USD | 30,24% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aankopen | 316.806,90 | 124.760,00 | 441.566,90 |
| Verkopen | 3.586.228,77 | 1.499.347,75 | 5.085.576,52 |
| Totaal 1 | 3.903.035,67 | 1.624.107,75 | 5.527.143,42 |
| Inschrijvingen | 706.930,56 | | 706.930,56 |
| Terugbetalingen | 4.455.011,58 | 1.320.880,95 | 5.775.892,53 |
| Totaal 2 | 5.161.942,14 | 1.320.880,95 | 6.482.823,09 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 4.924.100,32 | 2.600.671,04 | 3.743.341,18 |
| Omloopsnelheid | -25,57% | 11,66% | -25,53% |

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 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. | Kap. | Kap. | Kap. | Kap. | | |
| 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 |
| 2023 | 4.137,00 | 32.508,93 | 10.868,14 | 706.930,56 | 5.720.431,95 | 2.014.927,02 | 185,40 |

3.4.5 . Rendementen

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

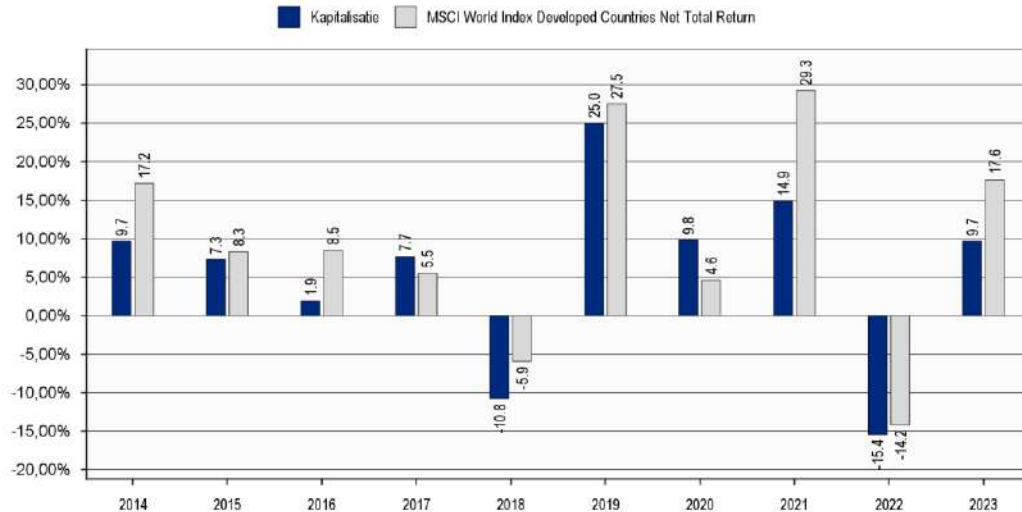
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar | | 10 jaar | |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark |
| 9,68% (in EUR) | 17,64% (in EUR) | 2,14% (in EUR) | 9,28% (in EUR) | 7,90% (in EUR) | 11,73% (in EUR) | 5,35% (in EUR) | 9,06% (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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6231618479) : 5,45%

| | | |
|--|--|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 5,41% |
|--|--|-------|

| | | |
|------------------------------|---|-------|
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,04% |
|------------------------------|---|-------|

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 | Compartment | Bedrag |
|-----------|---------------|----------|
| 09.02.23 | BEST OF WORLD | 1.460,25 |
| 29.03.23 | BEST OF WORLD | 1.778,91 |
| 03.04.23 | BEST OF WORLD | 1.778,91 |
| 22.05.23 | BEST OF WORLD | 829,84 |
| 13.12.23 | BEST OF WORLD | 52,92 |

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021).

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2022, betaald in 2023, 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 betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 7 - 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 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 kapitaal­aan­groei te realiseren door te investeren in aandelen die noteren op erkende beurzen in Europa en de Verenigde Staten. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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) : 4,79%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het gevoerde beleid

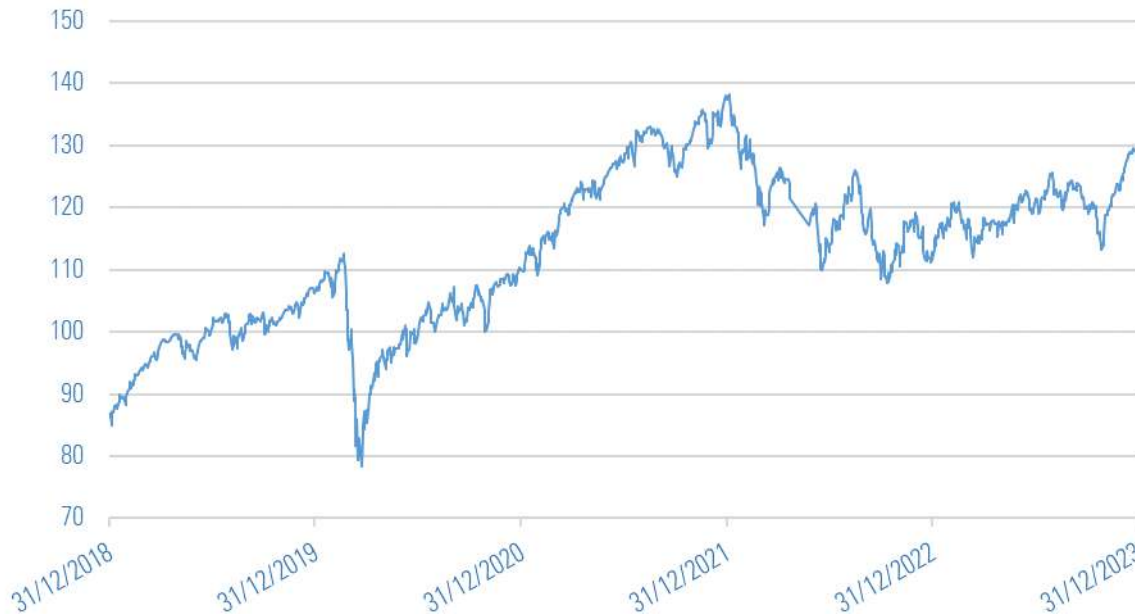
De portefeuille van Dierickx Leys Fund III Equities DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar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

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

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

Performance

DLF III Equities DBI: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund III Equities DBI wordt actief beheerd. Dat betekent dat de prestaties niet tegen een zogenaamde benchmark worden afgezet. Over 2023 haalde de R-klasse kap van het compartiment een return van + 15,79%. De benchmark is een combinatie van 50% de Morningstar Developed Markets Europe Large Cap Net Return in euro en 50% van de Morningstar US Large Cap Net Return in euro, die over de eerste jaarhelft van 2023 een return haalden van resp. 15,7% en 23,49%.

De Amerikaanse dollar was 3,37% goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covid-crisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser : d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseide.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débacle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma : de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2% op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren.

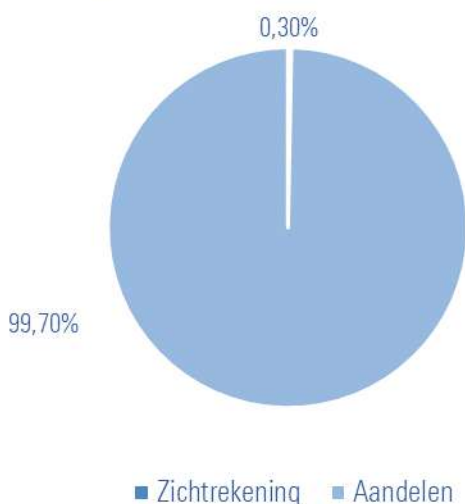
De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3%. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9%, ruim onder het niveau van de 2,45% waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF III Equities DBI: verdeling activa



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

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt. De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

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

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

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

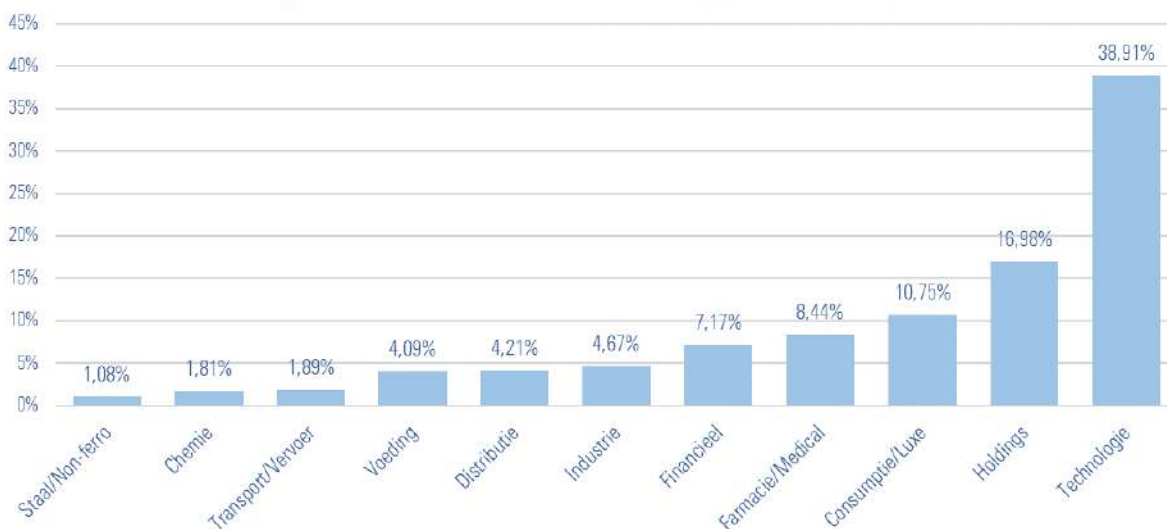
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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 houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuuut en streeft naar 100% belastingvriendelijke dividenduitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen.

Sectorale verdeling

DLF III Equities DBI: sectorverdeling aandelenportefeuille



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

Nieuw in de portefeuille :

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Veeva Systems

Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie.

Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

De twee hoofdproducten van het bedrijf zijn 'Veeva Commercial Cloud' en 'Veeva Vault'.

- Veeva commercial cloud is een CRM platform dat specifiek gericht is op de verkoops- en marketingmedewerkers van (bio)farmaceutische bedrijven. Deze cloud applicatie geeft de verkopers en vertegenwoordigers de mogelijkheid om een persoonlijke database bij te houden van doktersbezoeken, het uitdelen van productstalen, feedback over producten van het bedrijf, het plannen van evenementen, enz.

- Veeva Vault is een modulair platform gericht op vier kernelementen : klinische data, regelgeving, kwaliteitscontrole en veiligheid. De modules die het bedrijf bij het platform verkoopt worden onder andere gebruikt bij het vergaren en analyseren van klinische (test)data, tools die helpen bij het opstellen van marketing materiaal dat voldoet aan de regelgeving of modules die helpen bij het samenstellen van een dossier ter goedkeuring van de regelgever (bijvoorbeeld de FDA).

Het bedrijf breidt continu haar aanbod aan extra modules met bijkomende functionaliteiten uit, wat de verankering van Veeva Systems bij haar klanten verder vergroot.

Fortinet

Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

Ackermans & Van Haaren

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

Novo Nordisk B

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies :

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet) : Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet) : Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is ze tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet) : Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziekten of hormoonstoornissen). Hoewel de groei in deze divisie redelijk anemisch is, is de divisie wel zeer rendabel.

In 2021 waren er grosso modo 537 miljoen volwassenen met diabetes (type-1 + type-2) wereldwijd, een cijfer dat volgens schattingen van de wereldgezondheidsorganisatie (WHO) zal stijgen naar 643 miljoen tegen 2030 en 783 miljoen tegen 2045. Daarnaast lopen ongeveer 541 miljoen mensen wereldwijd een verhoogd risico op suikerziekte omwille van overgewicht of obesitas.

Assa Abloy

In 1994 werd het bedrijf Assa van het Zweedse veiligheidsbedrijf Securitas afgesplitst. Kort daarna fusioneerde Assa met de Finse slotenproducent Abloy, een dochtervenootschap van Wärtsilä. Het bedrijf ging datzelfde jaar nog naar de beurs. Het bedrijf groeide, mede door acquisities, uit tot 's werelds grootste leverancier van deur- en toegangsooplossingen, met een breed aanbod van producten en een wereldwijde aanwezigheid. Allegion en Stanley Black & Decker behoren tot de concurrenten.

Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren. De belangrijkste activiteiten van het bedrijf zijn :

1. Deursloten en –systemen : Assa Abloy produceert een breed scala aan deursloten en -systemen voor verschillende toepassingen, waaronder residentiële, commerciële en industriële gebouwen. Dit omvat mechanische sloten, elektronische sloten, slimme sloten en geïntegreerde beveiligingsoplossingen.
2. Toegangscontrole : het bedrijf biedt geavanceerde oplossingen voor toegangscontrole die organisaties in staat stellen om de toegang tot hun gebouwen en ruimtes te beheren. Dit omvat elektronische sleutels, kaartlezers, biometrische identificatie en geavanceerde software voor beveiligingsbeheer.

3. Automatische deursystemen : Assa Abloy ontwikkelt en produceert automatische deursystemen die geschikt zijn voor diverse omgevingen, zoals winkelcentra, ziekenhuizen, luchthavens en kantoorgebouwen. Deze systemen verbeteren de toegankelijkheid en efficiëntie van gebouwen.
4. Deur- en raamhardware : Het bedrijf levert een breed scala aan deur- en raamhardware, waaronder scharnieren, deurdrangers, deurkrukken, paniekbeslag en andere accessoires die bijdragen aan de functionaliteit en beveiliging van deuren en ramen.
5. Veiligheidsoplossingen : Assa Abloy biedt geïntegreerde veiligheidsoplossingen die organisaties helpen om te voldoen aan strenge beveiligingsnormen en regelgeving. Deze oplossingen omvatten onder andere brandwerende deuren, inbraakbestendige sloten en beveiligingsproducten voor gevoelige ruimtes.
6. Slimme technologie : Het bedrijf heeft geïnvesteerd in slimme technologieën, waaronder IoT-gebaseerde producten die via mobiele apps kunnen worden bediend. Slimme sloten en toegangscontrole-oplossingen stellen gebruikers in staat om op afstand deuren te vergrendelen of ontgrendelen en toegang te verlenen aan geautoriseerde personen.

Syensqo

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

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

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Uit de portefeuille :

Monster Beverage

Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS.

Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten.

De productie van de dranken besteed het bedrijf uit aan derde partijen.

Monster rapporteert haar omzet in 3 operationele divisies :

- 'Monster Energy Drinks' : bevat de kernproductportefeuille van de groep met als vlaggenschipproduct 'Monster Energy' en afgeleide producten (bv. Espresso Monster of Caffé Monster, Reign total body fuel, enz.). Het produceren van het eindproduct gebeurt, zoals reeds aangegeven, door externe partijen zoals bottelarijen.
- 'Strategic Brands' : Deze divisie bevat de productportefeuille die het bedrijf verwierf naar aanleiding van de strategische deal met Coca-Cola. Concreet nam het bedrijf de energieproducten over van de Coca-Cola Company en bracht ze onder in een aparte divisie. De bekendste merken in deze divisie zijn bijvoorbeeld 'Burn' en 'Nalu'.
- 'Other' : bevat de participatie van dochteronderneming American Fruits & Flavors (gekocht in 2016). Deze divisie verkoopt zowel producten aan onafhankelijke derde partijen, maar doet ook de ontwikkeling en productie van de voornaamste smaakversterkers voor de 'Monster' merken.

Open Text

Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsstaken (ordenen, structureren, indexeren) uit te voeren in tekstdata.

Opentext omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor haar klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule met jaarlijkse recurrente inkomsten voor het bedrijf (Software as a Service of kortweg SAAS).

Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden zitten met derde partijen (zoals bijvoorbeeld met SAP, microsoft, AWS,..). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De voordelen van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers sneller kunnen werken omdat data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten.

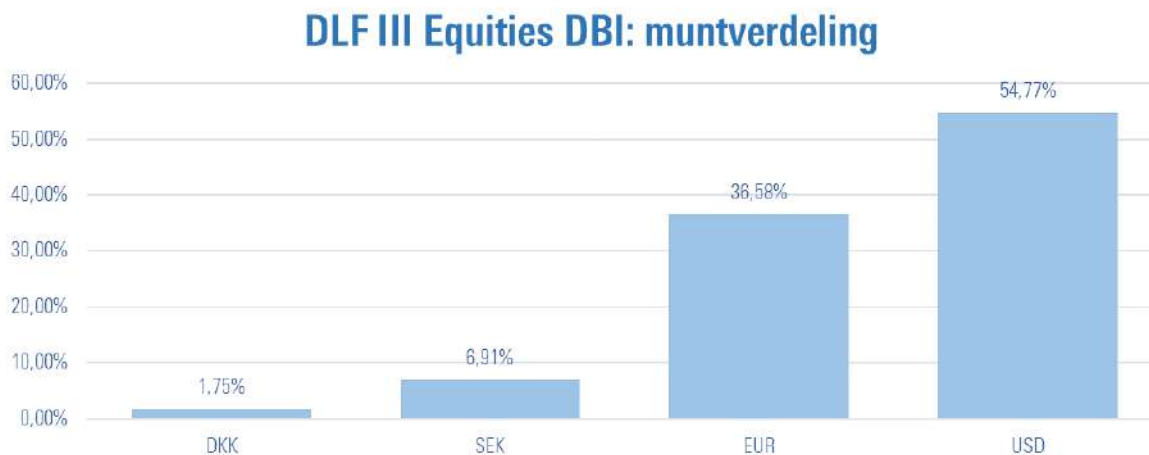
Het bedrijf is een echt 'buy-en-build verhaal' waarbij het veelal jonge softwarebedrijven overneemt en hun technologie integreert in een groter geheel met extra functionaliteiten. Hierdoor is Open text gegroeid tot een soort van one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden. Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een

totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard. Het is sinds 1996 genoteerd op de Amerikaanse Nasdaq en sinds 1998 op de Toronto Stock Exchange (TSX).

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire "Candy Crush" spel. Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 55% in Amerikaanse dollar belegd. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn. 37% van de portefeuille is in euro belegd.

4.1.8 . Toekomstig beleid

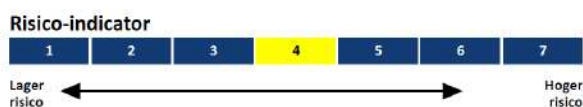
Aandelen

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 5% van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, en dat is een gemiddelde risicocategori

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE6305900274) : 7,6546 EUR betaalbaar op 17.05.2024.

4.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 5.894.969,83 | 14.422.400,14 |
| I. Vaste Activa | | 2.015,30 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | 2.015,30 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 5.531.712,59 | 14.231.933,85 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 5.531.712,59 | 14.231.933,85 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -1.076,53 | |
| B. Schulden | -1.076,53 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 376.461,19 | 166.953,55 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 355.358,66 | 168.010,80 |
| b. Fiscale tegoeden | 54.778,29 | 54.487,75 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -33.571,20 | -55.545,00 |
| c. Ontleningen (-) | -104,56 | |
| V. Deposito's en liquide middelen | 17.083,78 | 69.614,05 |
| A. Banktegoeden op zicht | 17.083,78 | 69.614,05 |
| VI. Overlopende rekeningen | -29.211,20 | -48.116,61 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -29.211,20 | -48.116,61 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 5.894.969,83 | 14.422.400,14 |
| A. Kapitaal | 3.601.933,45 | 15.173.008,78 |
| B. Deelneming in het resultaat | -684.552,06 | 4.697.664,01 |
| C. Overgedragen resultaat | 1.488.432,18 | 2.026.234,16 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.489.156,26 | -7.474.506,81 |

4.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 1.600.095,75 | -7.394.125,08 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 1.771.497,74 | -8.499.163,58 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -171.401,99 | 1.105.038,50 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 126.979,73 | 586.782,23 |
| A. Dividenden | 134.804,76 | 671.586,14 |
| B. Intresten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 5.134,09 | 729,65 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | | -7.547,12 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -12.959,12 | -77.986,44 |
| III. Andere opbrengsten | 841,02 | 14.320,77 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 813,08 | 14.107,06 |
| B. Andere | 27,94 | 213,71 |
| IV. Exploitatiekosten | -236.149,91 | -681.484,73 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -14.081,29 | -103.744,81 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -2.511,46 | -6.648,41 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -148.756,31 | -450.283,00 |
| Klasse R | -147.946,69 | -446.525,60 |
| Klasse V | -809,62 | -3.757,40 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -9.511,46 | -17.008,74 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.605,88 | -544,06 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -10.535,33 | -15.040,44 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -20.354,92 | -19.719,80 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -20.302,71 | -18.782,22 |
| J. Taksen | -3.551,44 | -14.693,40 |
| Klasse R | -3.542,63 | -14.717,37 |
| Klasse V | -8,81 | 23,97 |
| K. Andere kosten (-) | -3.939,11 | -35.019,85 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -108.329,16 | -80.381,73 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 1.491.766,59 | -7.474.506,81 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -2.610,33 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.489.156,26 | -7.474.506,81 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 2.293.036,38 | -750.608,64 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 1.488.432,18 | 2.026.234,16 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 1.489.156,26 | -7.474.506,81 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -684.552,06 | 4.697.664,01 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -653.763,41 | 2.239.040,82 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -1.561.658,11 | -1.488.432,18 |
| IV. (Dividenduitkering) | -77.614,86 | |

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| ADOBE INC | 344 | USD | 596,60 | 185.787,72 | 3,36% | 3,15% |
| ALPHABET INC -C- | 2.054 | USD | 140,93 | 262.047,00 | 4,74% | 4,44% |
| AMAZON.COM INC | 476 | USD | 151,94 | 65.471,81 | 1,18% | 1,11% |
| APPLE INC | 1.037 | USD | 192,53 | 180.739,25 | 3,27% | 3,07% |
| BANK OF AMERICA CORP | 3.689 | USD | 33,67 | 112.441,61 | 2,03% | 1,91% |
| BERKSHIRE HATHAWAY -B- | 693 | USD | 356,66 | 223.749,95 | 4,05% | 3,79% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 59 | USD | 3.547,22 | 189.459,09 | 3,43% | 3,21% |
| CISCO SYSTEMS INC | 2.485 | USD | 50,52 | 113.648,85 | 2,05% | 1,93% |
| COCA-COLA CO | 945 | USD | 58,93 | 50.413,12 | 0,91% | 0,85% |
| CVS HEALTH | 2.342 | USD | 78,96 | 167.405,35 | 3,03% | 2,84% |
| DANAHER CORP | 523 | USD | 231,34 | 109.528,65 | 1,98% | 1,86% |
| FORTINET | 1.132 | USD | 58,53 | 59.979,14 | 1,08% | 1,02% |
| MASTERCARD INC -A- | 224 | USD | 426,51 | 86.487,34 | 1,56% | 1,47% |
| MICROSOFT CORP | 786 | USD | 376,04 | 267.566,60 | 4,84% | 4,54% |
| MOODY S CORP | 548 | USD | 390,56 | 193.750,85 | 3,50% | 3,29% |
| NEWMONT CORPORATION | 1.599 | USD | 41,39 | 59.912,74 | 1,08% | 1,02% |
| UNION PACIFIC CORP | 470 | USD | 245,62 | 104.504,96 | 1,89% | 1,77% |
| VEEVA SYSTEMS -A- | 292 | USD | 192,52 | 50.890,18 | 0,92% | 0,86% |
| VISA INC -A- | 380 | USD | 260,35 | 89.560,49 | 1,62% | 1,52% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 2.573.344,70 | 46,52% | 43,65% |
| ACKERMANS AND VAN HAAREN NV | 349 | EUR | 158,80 | 55.421,20 | 1,00% | 0,94% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 3.006 | EUR | 58,42 | 175.610,52 | 3,18% | 2,98% |
| KBC ANCORA CVA | 2.186 | EUR | 41,52 | 90.762,72 | 1,64% | 1,54% |
| MELEXIS NV | 1.189 | EUR | 91,25 | 108.496,25 | 1,96% | 1,84% |
| SOFINA SA | 419 | EUR | 225,40 | 94.442,60 | 1,71% | 1,60% |
| SOLVAY | 765 | EUR | 27,73 | 21.213,45 | 0,38% | 0,36% |
| SYENSQO SA | 840 | EUR | 94,26 | 79.178,40 | 1,43% | 1,35% |
| België | | | | 625.125,14 | 11,30% | 10,61% |
| KERING | 233 | EUR | 399,00 | 92.967,00 | 1,68% | 1,58% |
| LVMH | 304 | EUR | 733,60 | 223.014,40 | 4,03% | 3,78% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 1.110 | EUR | 181,78 | 201.775,80 | 3,65% | 3,42% |
| Frankrijk | | | | 517.757,20 | 9,36% | 8,78% |
| AALBERTS N.V. | 1.441 | EUR | 39,26 | 56.573,66 | 1,02% | 0,96% |
| ASML HOLDING NV | 278 | EUR | 681,70 | 189.512,60 | 3,43% | 3,22% |
| EXOR REG | 2.940 | EUR | 90,50 | 266.070,00 | 4,81% | 4,51% |
| Nederland | | | | 512.156,26 | 9,26% | 8,69% |
| ASSA ABLOY AB | 7.640 | SEK | 290,30 | 199.226,77 | 3,60% | 3,38% |
| INVESTOR - REG SHS -B- | 8.702 | SEK | 233,50 | 182.521,18 | 3,30% | 3,10% |
| Zweden | | | | 381.747,95 | 6,90% | 6,48% |
| ACCENTURE - SHS CLASS A | 555 | USD | 350,91 | 176.304,76 | 3,19% | 2,99% |
| MEDTRONIC HLD | 1.455 | USD | 82,38 | 108.507,58 | 1,96% | 1,84% |
| Ierland | | | | 284.812,34 | 5,15% | 4,83% |
| BREDERODE SA | 1.150 | EUR | 101,60 | 116.840,00 | 2,11% | 1,98% |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE | 2.576 | EUR | 58,98 | 151.932,48 | 2,75% | 2,58% |
| Luxemburg | | | | 268.772,48 | 4,86% | 4,56% |
| CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | 1.314 | USD | 152,79 | 181.746,31 | 3,29% | 3,08% |
| Israël | | | | 181.746,31 | 3,29% | 3,08% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS | 1.036 | DKK | 698,10 | 97.018,81 | 1,75% | 1,65% |
| Denemarken | | | | 97.018,81 | 1,75% | 1,65% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|--|-------------------------|--------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| MONCLER SPA Italië | 1.602 | EUR | 55,70 | 89.231,40 89.231,40 | 1,61% 1,61% | 1,51% 1,51% |
| AANDELEN | | | | 5.531.712,59 | 100,00% | 93,84% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 5.531.712,59 | 100,00% | 93,84% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht | | EUR | | 17.083,78 17.083,78 | | 0,29% 0,29% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 17.083,78 | | 0,29% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 376.461,19 | | 6,38% |
| ANDERE | | | | -30.287,73 | | -0,51% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 5.894.969,83 | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| België | 11,30% |
| Denemarken | 1,75% |
| Frankrijk | 9,36% |
| Ierland | 5,15% |
| Israël | 3,29% |
| Italië | 1,61% |
| Luxemburg | 4,86% |
| Nederland | 9,26% |
| Verenigde Staten van Amerika | 46,52% |
| Zweden | 6,90% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | |
|---------------------------------------|----------------|
| Banken, financiële instellingen | 2,03% |
| Bouwsector, bouw materiaal | 6,61% |
| Chemie | 0,38% |
| Diverse dienstverleningen | 7,22% |
| Elektronica en halfgeleiders | 5,39% |
| Elektrotechniek en elektronica | 3,65% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 9,49% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 26,73% |
| Internet en Internet diensten | 21,65% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 5,32% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 2,86% |
| Metalen en edelstenen | 1,08% |
| Tabak en alcohol | 3,18% |
| Textiel en kleding | 1,61% |
| Verkeer en vervoer | 1,89% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 0,91% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| DKK | 1,75% |
| EUR | 36,39% |
| SEK | 6,90% |
| USD | 54,96% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

Omloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aankopen | | 3.161.693,30 | 3.161.693,30 |
| Verkopen | 5.511.224,56 | 7.964.476,36 | 13.475.700,92 |
| Totaal 1 | 5.511.224,56 | 11.126.169,66 | 16.637.394,22 |
| Inschrijvingen | 2.276.820,40 | | 2.276.820,40 |
| Terugbetalingen | 7.887.981,14 | 4.405.425,83 | 12.293.406,97 |
| Totaal 2 | 10.164.801,54 | 4.405.425,83 | 14.570.227,37 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 12.049.661,63 | 7.806.191,96 | 9.901.732,54 |
| Omloopsnelheid | -38,62% | 86,10% | 20,88% |

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 | | |
|---------|--|-----------|-----------------|-----------|---------------|------------|------------|---|--------------|-----------------|--------------|------------------------|-----------------|--------|
| | Inschrijvingen | | Terugbetalingen | | Einde periode | | | Inschrijvingen | | Terugbetalingen | | van de klasse | van één aandeel | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Totaal | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | | |
| 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 |
| 2023 | 18.195,00 | 1.590,00 | 68.490,00 | 41.185,00 | 36.414,02 | 10.139,64 | 46.553,66 | 2.127.042,40 | 149.778,00 | 8.155.281,64 | 4.138.125,33 | 5.809.286,93 | 129,25 | 108,78 |

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. | | |
| 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 |
| 2023 | | | 73,00 | | | 85.682,90 | 1.173,74 |

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.

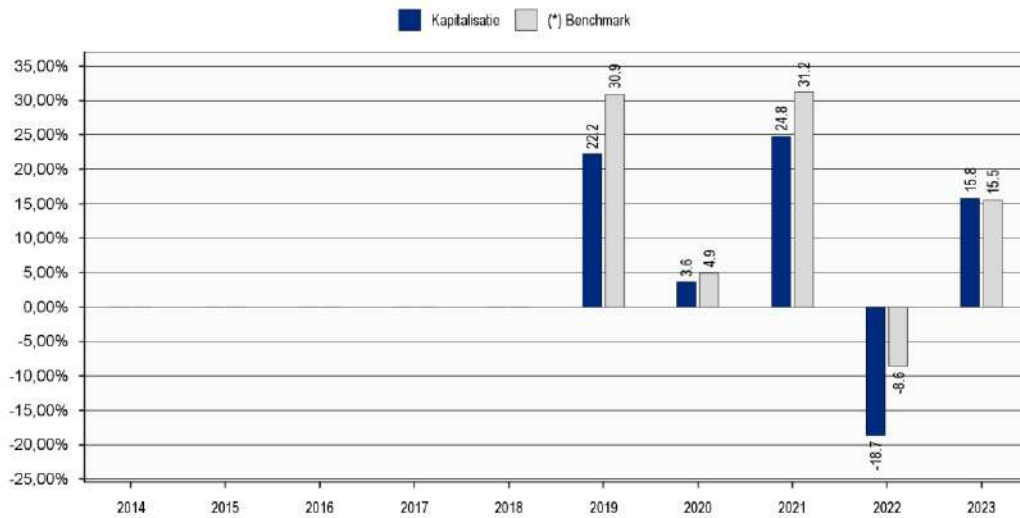
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 | | 5 jaar | |
|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark |
| 15,79% (in EUR) | 15,52% (in EUR) | 5,52% (in EUR) | 11,36% (in EUR) | 8,27% (in EUR) | 13,63% (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 :

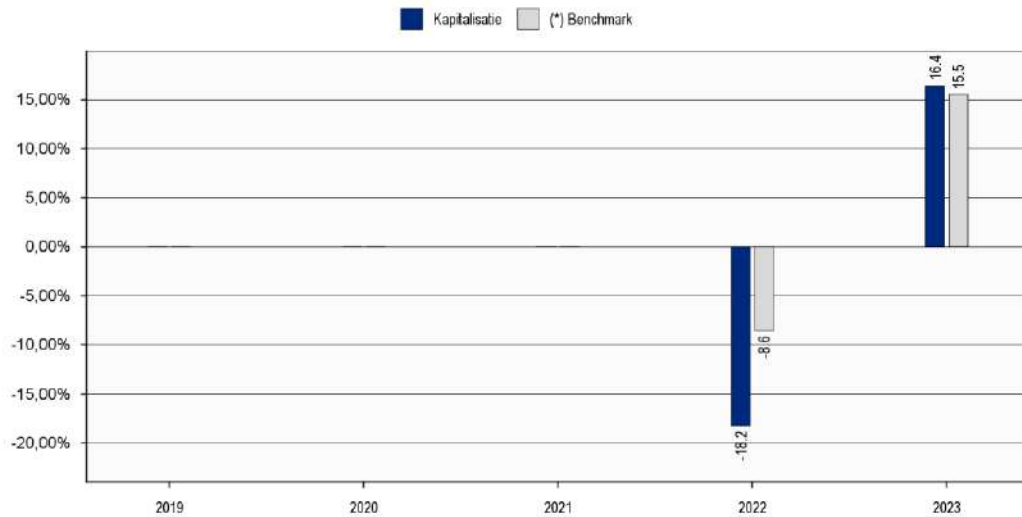
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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 |
| 16,41% (in EUR) | 15,52% (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

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6305899260) : 2,69%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop | 2,30% |
|--|---|-------|

| | | |
|-----------------------------|---|-------|
| | van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | |
| Portefuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,39% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6305900274) : 2,59%

| | | |
|--|--|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,20% |
| Portefuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,39% |

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308998218) : 2,23%

| | | |
|--|--|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 1,84% |
| Portefuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,39% |

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

| Datum NIW | Compartment | Bedrag |
|-----------|--------------|--------|
| 12.12.23 | EQUITIES DBI | 813,08 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

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 wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking error

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

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

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

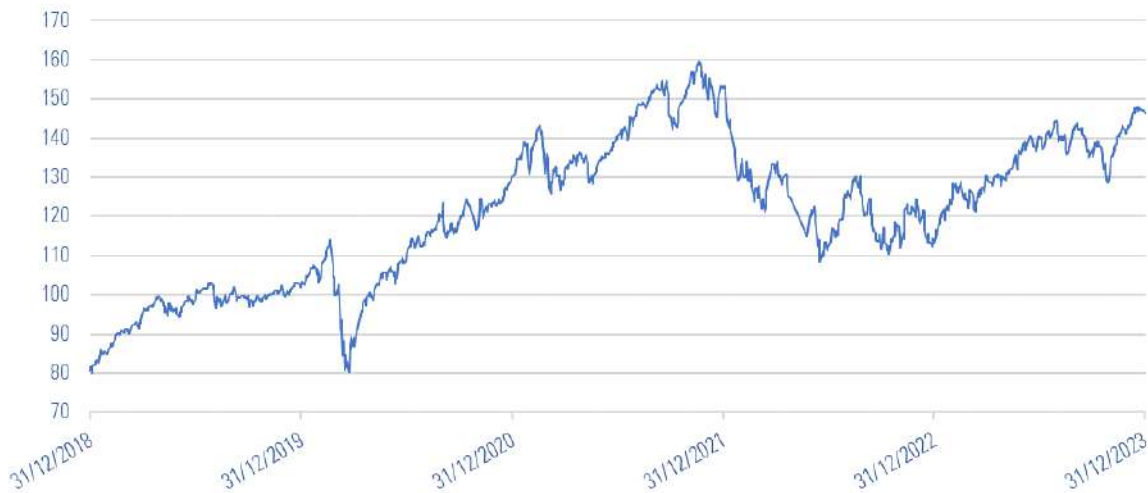
Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity is een aandelenfonds dat belegt in aandelen in de ontwikkelde markten. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

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

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

Performance

DLF III Global Growth: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity Fund wordt actief beheerd. Over de eerste helft van 2023 haalde het compartiment met de R-klasse kap een return van + 30,05%. De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return in euro haalde een return van + 17,99%.

De Amerikaanse dollar was 3,37% goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

Het jaar 2023 startte onder een slecht gesternte. De centrale bankiers langs beide zijden van de oceaan gaven aan dat er nog veel renteverhogingen zouden volgen om de inflatie in te tomen. De Westerse economieën leken op weg naar een recessie en de Chinese zat in het slop door de covidcrisis.

Het sentiment keerde want de inflatie temperde, met dank aan de dalende energieprijzen. Een recessie leek te vermijden en het viel goed mee met het aantal slachtoffers van covid in China ondanks het loslaten van het nulbeleid. De langetermijnrente viel aanvankelijk wat terug.

Wat dieper in het kwartaal bleek de terugval van de inflatie echter kleiner dan gehoopt. Daarop drukten de centrale bankiers nog eens stevig op het gaspedaal, waardoor ook de langetermijnrente opnieuw klom. Daarbij werd de rentecurve steeds inverser : d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen. In het verleden kondigde inverse rentecurves regelmatig recessies aan. De renteverhogingen hadden ook een negatief impact op de portefeuille obligaties die banken aanhouden als belegging voor de uitstaande deposito's. Het is de taak van een bank om die deposito's om te zetten in langer lopende kredieten. Maar die portefeuilles lijden verliezen wanneer de rente stijgt. Gecombineerd met groter dan verwachte afnames van deposito's leidde dit tot het faillissement van de Silicon Valley Bank. Een aantal andere Amerikaanse regionale banken kwam eveneens in de problemen. Klap op de vuurpijl was dat ook de Zwitserse trots Credit Suisse kapseisde.

Credit Suisse is een van de grootste systeembanken van de wereld. Haar faillissement had kunnen leiden tot een enorm débaçle. Dat is vermeden dankzij doortastend optreden van de Zwitserse centrale bank, die voldoende liquiditeit van de markt ter beschikking stelde om een normale werking van de markt te garanderen.

Toch zijn de gevolgen niet min. De faillissementen plaatsen de centrale bankiers voor een dilemma : de rente verder verhogen om de inflatie te beteugelen, maar zo weinig verhogen om te vermijden dat andere banken failliet gaan. De dirigenten van de E.C.B. gaven duidelijk aan nog even met de rentestijgingen door te gaan. Nagenoeg op het hoogtepunt van de crisis rond Credit Suisse verhoogde de E.C.B. de rente verder met 0,5%.

De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

Hoewel de inflatie over zowat het volledige 2023 terugviel, bleven de bestuurders van zowel de Federal Reserve als van de E.C.B. volhouden dat de kerninflatie nog te veel boven het doel van 2% op jaarbasis hing om de teugels te laten vieren. De rentestijgingen hadden wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven en dreigden de economie in een recessie te duwen.

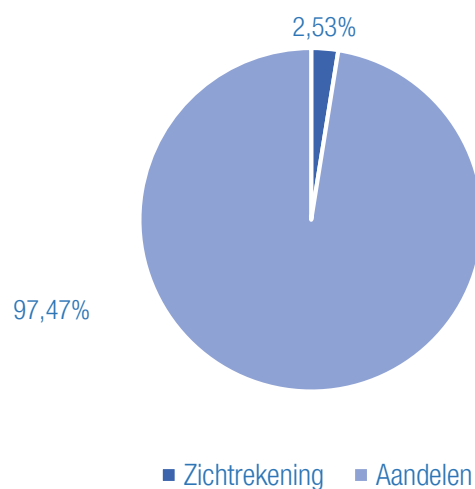
Dat leidde einde oktober tot een groeiende paniek bij beleggers. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsleningen klom tot net boven 5%, de rente op 10-jarig Duits staatspapier tot net boven 3%. De nervositeit liep op, in die mate dat een flinke aandelencrash niet veraf meer was. Pas einde oktober kwamen de eerste signalen van binnen de Federal Reserve dat een langdurige pauze in de rentestijgingen mogelijk was. In de loop van de maand november groeide het aantal indicaties dat de piek in de rente bereikt was. In die mate zelfs, dat de obligatiemarkten er einde 2023 vanuit gingen dat er in 2024 drie tot vier renteverlagingen mogen verwacht worden. Dat alles werd uiteindelijk bevestigd door de 'dot plot' van de

Federal Reserve, een grafiek met de verwachtingen van de verschillende bestuurders over de stand van de rente voor de komende jaren. De obligatiemarkten kenden daarop een steil herstel. De langetermijnrentes daalden zowel in de V.S. als in Europa, want ondertussen gaven ook de toplui van de Europese Centrale Bank aan dat er minstens een eind gekomen is aan de renteverhogingen. De rente op Amerikaans staatspapier op 10 jaar viel tegen het einde van 2023 terug tot 3,8%, een niveau waarmee ze ongeveer het jaar is ingegaan. Het Duitse equivalent viel terug tot ongeveer 1,9%, ruim onder het niveau van de 2,45% waarmee 2023 begon.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarhelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen was tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt had het aanvankelijk heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hadden last van een terugvallende vraag. In de tweede jaarhelft kon de rest van de aandelenmarkt mee genieten van een stijging, vooral sinds begin november. Als gevolg van de focus op kwaliteit bevat de portefeuille geen industriële namen met grote gevoeligheid voor de wisselende conjunctuur. De dienstensector vertoont een grote veerkracht en zorgt ervoor dat de economie nog niet in recessie is gegaan.

Verdeling activa

DLF III Global Growth: verdeling activa



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

De beheerder verkiest het sentiment van de beleggers niet te timen en is dan ook voortdurend maximaal belegd in een portefeuille die mikt op kwaliteit, zoals hierna beschreven wordt. De beheerder van het compartiment deed geen aanpassingen aan het investeringsproces van aandelen dat hierna beschreven wordt. De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten.

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

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

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

De 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.

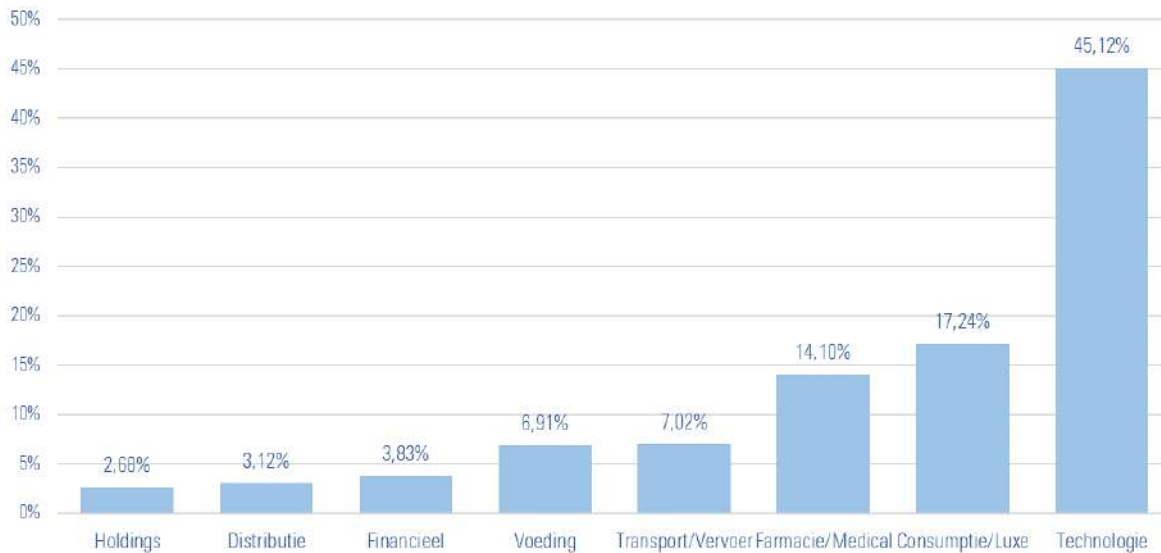
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven 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.

Voor het compartiment Dierickx Leys Fund III Global Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn.

Sectorale verdeling

DLF III Global Growth Equity: sectorverdeling aandelenportefeuille



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider. De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg marginaal van 44% op het einde van 2022 naar 45% einde 2023 dankzij de uitzonderlijke prestatie van aandelen zoals Adobe, Apple Computer, Nvidia Corp, Salesforce en Tesla.

De sector van de consumptie/luxe ging van 24% naar 17% ondanks de toevoeging van Booking Holding aan de portefeuille. Het gewicht van de farmaceutische sector steeg van 13,3% naar 14,1%.

Voornaamste verschuivingen in de portefeuille :

Nieuw in de portefeuille :

Booking Holdings

Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

Novo Nordisk

Novo Nordisk is een Deens multinational farmaceutisch bedrijf dat vandaag de dag ongeveer 47.000 werknemers telt en via 80 internationale vestigingen medicijnen verkoopt in meer dan 168 landen wereldwijd. De onderneming werd in 1923 opgericht en heeft haar hoofdkwartier in Bagsvaerd, Denemarken.

Het bedrijf is actief in de ontwikkeling, productie en distributie van geneesmiddelen tegen diabetes (insuline, GLP-1), zwaarlijvigheid (saxenda, wegovy) en andere chronische ziekten (voornamelijk op gebied van bloedziekten en afwijkingen van het hormoonstelsel). De biofarmaceutische divisie van de groep ontwikkelt producten tegen onder andere hemofilie, groeistoornissen en hormoonvervangende therapie.

Novo Nordisk rapporteert haar omzet in drie verschillende operationele divisies :

- Diabetes Care (+/- 80% van de totale omzet) : Deze divisie ontwikkelt en produceert voornamelijk producten ter behandeling van suikerziekte (zowel type-1 als type-2). Het betreft hier in essentie verschillende soorten insuline (snelwerkende, langwerkend of premix) alsook de nieuwste generatie van insuline medicatie (GLP-1)
- Obesity Care (+/- 6% van de totale omzet) : Dit segment ontwikkelt medicijnen ter bestrijding van overgewicht (of obesitas). Hoewel dit de kleinste divisie van de groep is, is het tevens de snelst groeiende. Dit is te verklaren door de hoge mate van R&D uitgaven gericht op deze divisie en de succesvolle lancering van nieuwe producten (zoals Wegovy).
- Biopharm & other (+/- 14% van de totale omzet) : Deze divisie bevat een portefeuille aan producten tegen zeldzame bloedziekten of hormoonstoornissen).

Tesla

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

Adyen

Adyen is een 'fintech'-bedrijf dat een geïntegreerd platform ontwikkeld heeft dat betalingen verwerkt en afwikkelt voor zowel grote e-commercebedrijven als eBay, Amazon, Etsy, Booking.com en Shopify als voor multinationals als Ryanair, Uber, Oracle, H&M, LVMH en Adidas. Het bedrijf is wereldwijd actief en telde op het einde van 2022 3.332 werknemers.

Chipotle Mexican Grill

Chipotle Mexican Grill is een restaurantketen met gerechten uit de Mexicaanse keuken. Het concept wordt omschreven als 'fast casual', wat betekent dat ze de snelle bediening uit de 'fast food'-restaurants overnemen, maar mikken op een hogere kwaliteit in de bereiding en ook een betere kwaliteit van voeding, waardoor de prijzen ook wat hoger liggen. Het bedrijf groeit jaar na jaar en opent jaarlijks nieuwe locaties. Medio 2023 heeft Chipotle 3.250 restaurants, voornamelijk in de Verenigde Staten.

Idexx Laboratories

Idexx Laboratories is actief als ontwikkelaar en producent van producten die gebruikt worden in de diagnostiek van allerhande ziektes en parasieten bij dieren. Naast de diagnostische meetinstrumenten (analyzers) maakt het bedrijf ook allerhande tests om verschillende microbiologische parameters te meten.

Het bedrijf genereert haar omzet in 3 verschillende divisies :

- Companion Animal Group (CAG) : ontwikkelt, ontwerpt, produceert en distribueert producten en verleent diensten aan dierenartsen en de biomedische analysemarkt, voornamelijk gerelateerd aan diagnostiek en informatiebeheer. Dit segment is met 90% van de gegenereerde omzet de kerndivisie van het bedrijf.
- Water : Het bedrijf ontwikkelt testcapaciteit om de waterkwaliteit en andere microbiologische parameters te meten. Idexx werkt hierbij zowel in opdracht van overheden als bedrijven.
- Livestock, Poultry and Dairy (LPD) : Deze divisie ontwikkelt diagnostische tests en aanverwante instrumenten en voert diensten uit die worden gebruikt om de gezondheidsstatus van vee en pluimvee te beheren. Hierbij waarborgt het bedrijf in essentie de kwaliteit en veiligheid van melk en andere voedselproducten.

Idexx realiseert 65% van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd.

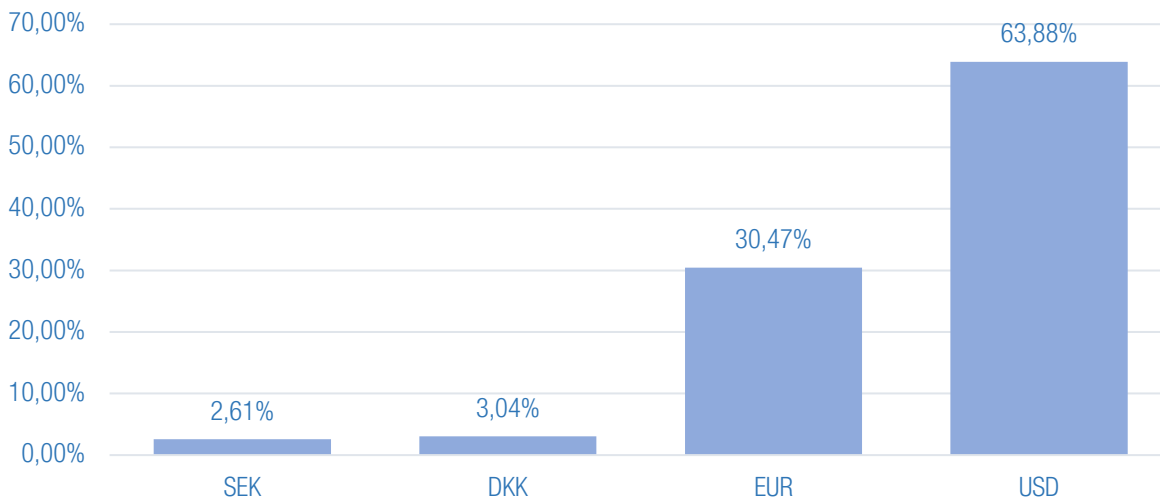
Uit de portefeuille :

Givaudan

Givaudan is producent van geur- en smaakstoffen (G&S) van zowel natuurlijke als synthetische ingrediënten. Het bedrijf verkoopt onder andere aan parfum-, voedings- en drankenproducenten en aan producenten van consumentengoederen. Givaudan werd opgericht in 1895 en in 1963 door Roche opgekocht. Vanaf 2000 werd Givaudan apart genoteerd na een spin-off van Roche. Het hoofdkantoor is gevestigd in Zwitserland. Wereldwijd heeft Givaudan vestigingen in meer dan honderd landen. Het bedrijf telt ca 15.000 werknemers.

Activision Blizzard

Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 72 miljard. Het bedrijf telt meer dan 13.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, onder meer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel. Het bedrijf is recent door Microsoft overgenomen.

Muntverdeling**DLF III Global Growth: muntverdeling**

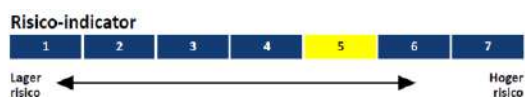
Het zwaartepunt van de portefeuille ligt in de V.S. omdat daar veel wereldwijde leiders te vinden zijn.

5.1.8 . Toekomstig beleid**Aandelen**

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

Cash

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

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge risicocategorie.

5.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE6304234105) : 1,00 EUR betaalbaar op 17.05.2024.

5.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 12.983.523,09 | 18.770.267,74 |
| I. Vaste Activa | | 1.737,20 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | 1.737,20 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 12.727.522,34 | 18.713.208,67 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 12.727.522,34 | 18.713.208,67 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -2.402,13 | |
| B. Schulden | -2.402,13 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 49.370,02 | -2.768,03 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 1.409,10 | 5.974,43 |
| b. Fiscale tegoeden | 47.960,92 | 42.553,94 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | | -51.296,40 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 265.035,73 | 120.037,66 |
| A. Banktegoeden op zicht | 265.035,73 | 120.037,66 |
| VI. Overlopende rekeningen | -56.002,87 | -61.947,76 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -56.002,87 | -61.947,76 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 12.983.523,09 | 18.770.267,74 |
| A. Kapitaal | 6.630.843,49 | 19.485.676,80 |
| B. Deelneming in het resultaat | -1.436.211,54 | 10.047.492,78 |
| C. Overgedragen resultaat | 3.353.163,62 | 5.805.248,85 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 4.435.727,52 | -16.568.150,69 |

5.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 4.653.750,22 | -16.066.190,80 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 4.979.576,79 | -19.405.014,79 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -325.826,57 | 3.338.823,99 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 131.158,13 | 395.682,46 |
| A. Dividenden | 132.439,37 | 448.519,80 |
| B. Interesten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 9.648,60 | 78,85 |
| C. Interesten in gevolge ontleningen (-) | | -9.093,63 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -10.929,84 | -43.822,56 |
| III. Andere opbrengsten | 7,79 | 16.153,34 |
| 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 |
| B. Andere | 7,79 | 431,90 |
| IV. Exploitatiekosten | -345.750,66 | -913.795,69 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -19.200,37 | -150.128,31 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -3.994,81 | -8.825,24 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -234.739,41 | -609.127,98 |
| Klasse IC | | -17.154,25 |
| Klasse R | -234.736,43 | -587.704,49 |
| Klasse V | -2,98 | -4.269,24 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -10.104,10 | -20.522,98 |
| E. Administratiekosten (-) | -3.083,54 | -544,06 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -11.018,11 | -21.945,71 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -25.923,96 | -18.785,77 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -20.472,94 | -22.832,47 |
| J. Taksen | -10.766,87 | -14.981,16 |
| Klasse IC | | -35,95 |
| Klasse R | -10.766,83 | -14.948,79 |
| Klasse V | -0,04 | 3,58 |
| K. Andere kosten (-) | -6.446,55 | -46.102,01 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -214.584,74 | -501.959,89 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 4.439.165,48 | -16.568.150,69 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -3.437,96 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 4.435.727,52 | -16.568.150,69 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 6.352.679,60 | -715.409,06 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 3.353.163,62 | 5.805.248,85 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 4.435.727,52 | -16.568.150,69 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -1.436.211,54 | 10.047.492,78 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -1.688.045,95 | 4.068.572,68 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -4.625.504,32 | -3.353.163,62 |
| IV. (Dividenduitkering) | -39.129,33 | |

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | 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 | 869 | USD | 596,60 | 469.330,01 | 3,69% | 3,61% |
| ALPHABET INC -C- | 3.364 | USD | 140,93 | 429.175,32 | 3,37% | 3,31% |
| AMAZON.COM INC | 2.883 | USD | 151,94 | 396.544,62 | 3,12% | 3,05% |
| APPLE INC | 2.931 | USD | 192,53 | 510.845,45 | 4,01% | 3,93% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 131 | USD | 3.547,22 | 420.663,40 | 3,30% | 3,24% |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A- | 199 | USD | 2.286,96 | 411.990,26 | 3,24% | 3,17% |
| DANAHER CORP | 1.337 | USD | 231,34 | 279.999,62 | 2,20% | 2,16% |
| FORTINET | 7.808 | USD | 58,53 | 413.707,73 | 3,25% | 3,19% |
| IDEXX LABS CORP | 331 | USD | 555,05 | 166.316,53 | 1,31% | 1,28% |
| INTUIT | 831 | USD | 625,03 | 470.194,12 | 3,69% | 3,62% |
| INTUITIVE SURGICAL | 1.201 | USD | 337,36 | 366.785,28 | 2,88% | 2,83% |
| MASTERCARD INC -A- | 897 | USD | 426,51 | 346.335,46 | 2,72% | 2,67% |
| MICROSOFT CORP | 1.462 | USD | 376,04 | 497.687,48 | 3,91% | 3,83% |
| MONSTER BEVERAGE CORP | 8.961 | USD | 57,61 | 467.336,45 | 3,67% | 3,60% |
| NVIDIA CORP | 1.458 | USD | 495,22 | 653.628,53 | 5,14% | 5,03% |
| SALESFORCE INC | 1.745 | USD | 263,14 | 415.678,54 | 3,27% | 3,20% |
| TESLA MOTORS INC | 1.574 | USD | 248,48 | 354.055,60 | 2,78% | 2,73% |
| VEEVA SYSTEMS -A- | 2.307 | USD | 192,52 | 402.067,30 | 3,16% | 3,10% |
| VISA INC -A- | 1.441 | USD | 260,35 | 339.622,82 | 2,67% | 2,62% |
| ZOETIS INC -A- | 1.186 | USD | 197,37 | 211.904,97 | 1,66% | 1,63% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 8.023.869,49 | 63,04% | 61,80% |
| HERMES INTERNATIONAL SA | 234 | EUR | 1.918,80 | 448.999,20 | 3,53% | 3,46% |
| KERING | 540 | EUR | 399,00 | 215.460,00 | 1,69% | 1,66% |
| L'OREAL SA | 872 | EUR | 450,65 | 392.966,80 | 3,09% | 3,03% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 536 | EUR | 733,60 | 393.209,60 | 3,09% | 3,03% |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 783 | EUR | 239,50 | 187.528,50 | 1,47% | 1,44% |
| Frankrijk | | | | 1.638.164,10 | 12,87% | 12,62% |
| ADYEN | 418 | EUR | 1.166,60 | 487.638,80 | 3,83% | 3,76% |
| ASML HOLDING NV | 697 | EUR | 681,70 | 475.144,90 | 3,74% | 3,66% |
| Nederland | | | | 962.783,70 | 7,57% | 7,42% |
| FERRARI NV | 55 | USD | 338,43 | 16.850,27 | 0,13% | 0,13% |
| FERRARI NV | 1.711 | EUR | 305,20 | 522.197,20 | 4,10% | 4,02% |
| MONCLER SPA | 5.791 | EUR | 55,70 | 322.558,70 | 2,54% | 2,49% |
| Italië | | | | 861.606,17 | 6,77% | 6,64% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS | 4.243 | DKK | 698,10 | 397.346,36 | 3,12% | 3,06% |
| Denemarken | | | | 397.346,36 | 3,12% | 3,06% |
| EQT AB | 13.255 | SEK | 285,00 | 339.337,53 | 2,67% | 2,61% |
| Zweden | | | | 339.337,53 | 2,67% | 2,61% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) | 3.395 | USD | 104,00 | 319.630,65 | 2,51% | 2,46% |
| Taiwan | | | | 319.630,65 | 2,51% | 2,46% |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE | 3.133 | EUR | 58,98 | 184.784,34 | 1,45% | 1,42% |
| Luxemburg | | | | 184.784,34 | 1,45% | 1,42% |
| AANDELEN | | | | 12.727.522,34 | 100,00% | 98,03% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 12.727.522,34 | 100,00% | 98,03% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 265.035,73 | | 2,04% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 265.035,73 | | 2,04% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 265.035,73 | | 2,04% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 49.370,02 | | 0,38% |
| ANDERE | | | | -58.405,00 | | -0,45% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 12.983.523,09 | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| Denemarken | 3,12% |
| Frankrijk | 12,87% |
| Italië | 6,77% |
| Luxemburg | 1,45% |
| Nederland | 7,57% |
| Taiwan | 2,51% |
| Verenigde Staten van Amerika | 63,04% |
| Zweden | 2,67% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | |
|---------------------------------------|----------------|
| Automobielandustrie | 7,02% |
| Banken, financiële instellingen | 3,83% |
| Biotechnologie | 1,31% |
| Bouwsector, bouwmetaal | 2,20% |
| Diverse dienstverleningen | 5,76% |
| Elektronica en halfgeleiders | 11,38% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 13,68% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 9,06% |
| Internet en Internet diensten | 27,64% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 4,01% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 4,81% |
| Textiel en kleding | 6,06% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 3,24% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| DKK | 3,12% |
| EUR | 28,52% |
| SEK | 2,67% |
| USD | 65,69% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Aankopen | 1.966.948,72 | 2.299.623,15 | 4.266.571,87 |
| Verkopen | 9.026.464,49 | 5.901.326,57 | 14.927.791,06 |
| Totaal 1 | 10.993.413,21 | 8.200.949,72 | 19.194.362,93 |
| Inschrijvingen | 5.523.576,78 | 30.593,20 | 5.554.169,98 |
| Terugbetalingen | 11.759.484,16 | 4.017.157,99 | 15.776.642,15 |
| Totaal 2 | 17.283.060,94 | 4.047.751,19 | 21.330.812,13 |
| Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen | 17.086.884,44 | 14.204.335,83 | 15.627.816,63 |
| Omloopsnelheid | -36,81% | 29,24% | -13,67% |

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. |
| 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 |
| 2023 | 21.878,00 | 21.375,00 | 75.532,00 | 45.679,00 | 49.622,23 | 39.129,33 | 88.751,56 | 2.851.716,08 | 2.702.453,90 | 9.844.755,10 | 5.931.887,05 | 12.983.202,31 | 147,24 | 145,08 |

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. | | |
| 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 |
| 2023 | | | 2,00 | | | 320,78 | 160,39 |

5.4.5 . Rendementen

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

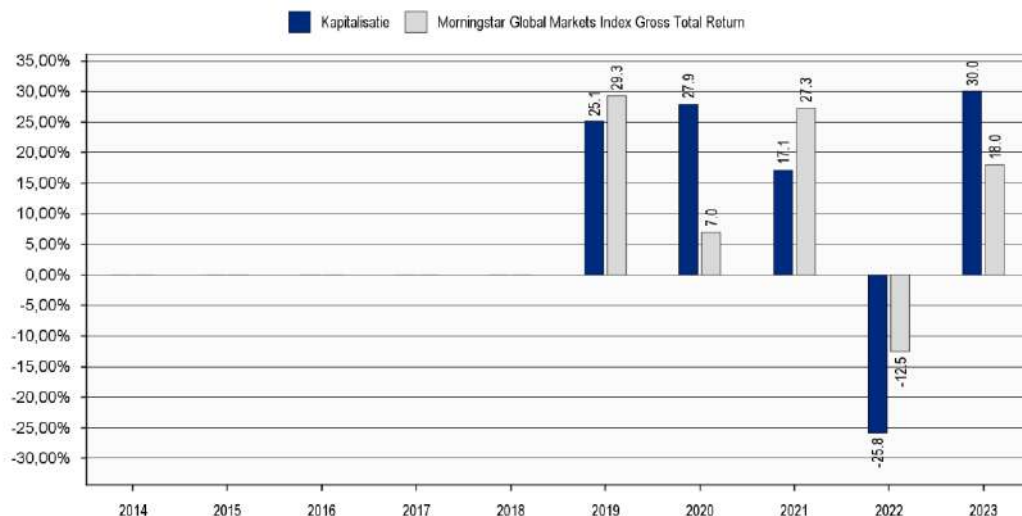
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 | | 5 jaar | |
|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark |
| 30,05% (in EUR) | 17,99% (in EUR) | 4,14% (in EUR) | 9,52% (in EUR) | 12,56% (in EUR) | 12,68% (in EUR) |

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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

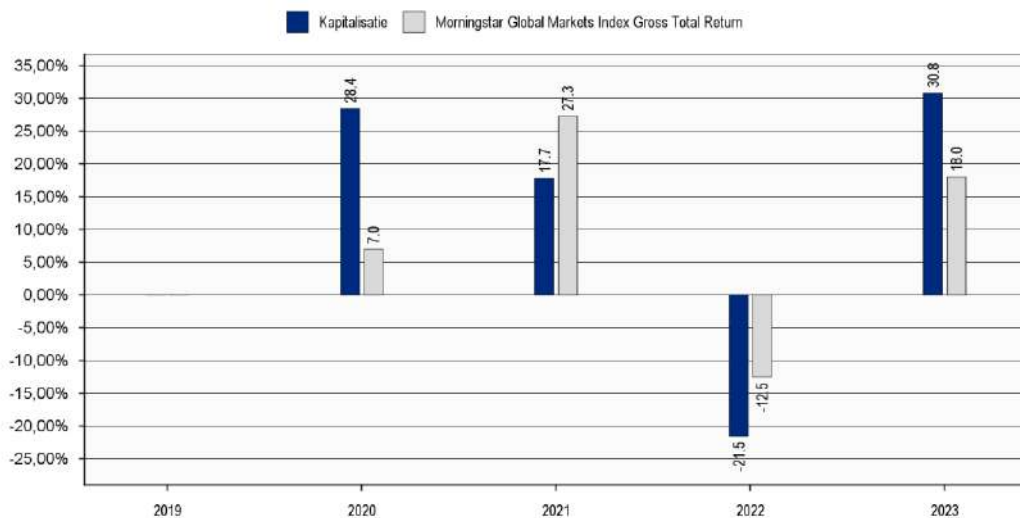
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

| 1 jaar | | 3 jaar | |
|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark |
| 30,81% (in EUR) | 17,99% (in EUR) | 6,53% (in EUR) | 9,52% (in EUR) |

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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 :

| | |
|---------------|--|
| $P(t; t+n) =$ | $\left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t}\right)^{(1/n)} - 1$ |
| met | |
| $P(t; t+n)$ | de prestatie van t tot t+n |
| NIW_{t+n} | de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n |
| NIW_t | de netto-inventariswaarde per aandeel op t |
| n | de huidige periode |

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6302932668) : 2,74%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,11% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,63% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105) : 2,74%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,11% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,63% |

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308997202) : 2,03%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 1,40% |
|--|---|-------|

| | | |
|------------------------------|---|-------|
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,63% |
|------------------------------|---|-------|

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021).

NOTA 2 - 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 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 4 - ESG-beleid en energietransitie

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, marktliquiditeit en de economische conjunctuur.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Minstens 50% van het 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 . Financiële portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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

Visie omtrent aandelen

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

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

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

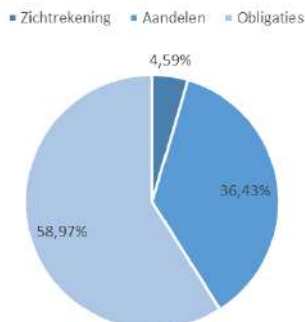
Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 31 december 2023 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 59% aan obligaties en ongeveer 36,4% aan aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 4,6%.

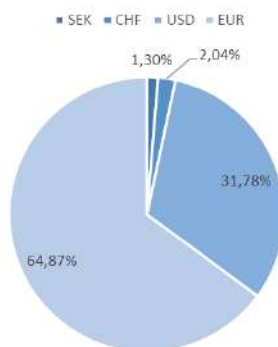
DLF III Patrimoine: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 64,9% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 31,8% belegd was in Amerikaanse dollar. Daarnaast was er een kleine blootstelling aan enerzijds de Zwitserse frank (2%) en anderzijds de Zweedse kroon (1,3%).

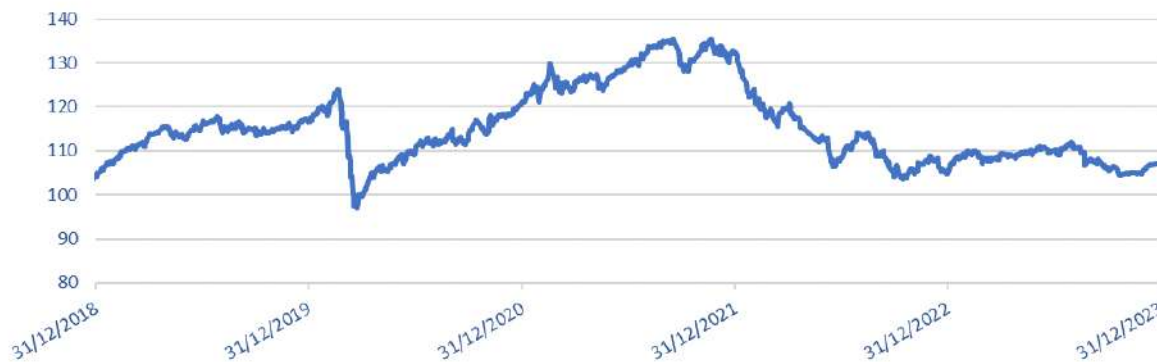
DLF III Patrimoine: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van +2,19%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. De matige prestatie werd voornamelijk gedreven door de volledige afboeking van de positie in het (onverkoopbare) H2O Allegro fonds, een vehikel opgericht in 2020 om illiquide activa van de H2O-fondsen in onder te brengen. De positie in dit fonds was voor de waardevermindering goed voor ongeveer 2,9% van de totale portefeuille. De positie is door de vorige beheerder van het fonds aangeschaft en is op dit moment onverkoopbaar. Tevens werd het aandelengedeelte van de portefeuille midden oktober volledig afgebouwd ten voordele van obligaties. Dit vanwege een aanhoudend rentepessimisme in de markten dat gedreven werd door havikachtige centraal bankiers die stelden dat ze, in hun strijd tegen de inflatie, de rente lang hoog zouden houden. De Duitse en Amerikaanse tienjaarsrente liepen hierdoor op tot respectievelijk 3% en 5%. Het rente-narratief deed de hoop op een zachte landing helemaal verdwijnen, waardoor ook de recessievrees terug de kop op stak. Het 20-daags gemiddelde van de MSCI World Index daalde onder het 200-daags gemiddelde van diezelfde aandelenkorf. Daarbovenop was het verschil tussen enerzijds de earnings yield van aandelen (S&P 500 Index), berekend a.d.h.v. de winsten van de afgelopen 10 jaar en gecorrigeerd voor inflatie, en anderzijds het reële risicovrije rendement op tienjarig Amerikaans staatspapier, sterk vernauwd tot ongeveer 1,5%. Dit impliceerde dat het verwachte rendement op aandelen beperkt was t.o.v. het bijkomende te nemen risico in vergelijking met veiligere staatsobligaties. Ook de Leading Economic Index, die aanwijzingen geeft omtrent belangrijke keerpunten in de economische cyclus, gaf voor negen van de tien componenten een negatief of neutraal signaal, en duidde zo op toekomstige economische zwakte. De asset allocatie werd evenwel ongeveer een maand later alweer terug naar het neutrale profiel gebracht vanwege een totale en abrupte mentaliteitswijziging in de markten. De centraal bankiers zagen zich op basis van de gestegen langetermijnrente niet langer genoodzaakt om een eerder aangekondigde renteverhoging alsnog door te voeren. Dankzij dalende inflatiecijfers, sterke groei cijfers en een solide arbeidsmarkt werd het scenario van een langdurig hoge rente prompt van tafel geveegd en vervangen door een hoopvol narratief van dalende inflatie, dalende rente en een min of meer ongeschonden economie. Ook de markt zag dat het goed was en stuwde de langetermijnrentes terug neerwaarts en de aandelenmarkten terug opwaarts. Gezien deze beweging even plots als sterk was resulteerde de gewijzigde activawijziging netto voor een negatieve impact op de jaarprestatie. Wat betreft de aandelenselectie werden de zwakkere prestaties van de aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health Corp. en Eurofins Scientific meer dan gecompenseerd door de sterke prestaties van de Big Tech bedrijven als Adobe, Alphabet, Amazon, Apple en Microsoft. Zij genoten van een sterk momentum rond alles wat met generatieve artificiële intelligentie te maken heeft. De luxespelers kenden een sterke eerste jaarhelft, maar zagen hun momentum afzakken na aanhoudend slecht nieuws vanuit groeiemarkt China. Sterkhouders LVMH en Moncler droegen desondanks positief bij aan het jaarresultaat, en boden zo tegenwicht voor het mindere resultaat van Gucci-conglomeraat Kering.

DLF III Patrimoine: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen : aankopen

De portefeuille werd verder in lijn gezet met de strategische kernselectie van Dierickx Leys Private Bank. Om een betere diversificatie te bekomen en zodoende de concentratierisico's te verkleinen werd het aantal posities verder opgetrokken. De volgende posities werden toegevoegd aan de portefeuille :

ACCENTURE : Accenture is wereldwijd actief met met ca. 700.000 werknemers en levert advies en diensten aan de meerderheid van de grootste bedrijven ter wereld. Accenture levert een hele brede waaier aan consulting (ca 55% van de omzet) en outsourcing (of "managed services") (ca 45% van de omzet) (IT-)diensten op het vlak van ondernemingsstrategie, technologie-strategie, management consulting, digitale marketing, analyse, IT-diensten, research & development, diensten mbt de cloud, enz. Merk op dat het fiscale boekjaar wordt afgesloten op 31 augustus. De belangrijkste concurrenten zijn McKinsey, Boston Consulting Group en Bain, maar ook Deloitte, PwC, IBM, SAP, Capgemini enz.

ACTIVISION BLIZZARD : Activision Blizzard is één van de grootste gamesproducenten wereldwijd, met een marktkapitalisatie van om en bij de \$ 60 miljard. Het bedrijf telt meer dan 10.000 werknemers en is in de VS gevestigd. Activision Blizzard produceert onder andere de populaire reeksen "Call of Duty" – een oorlogsspel waarvan jaarlijks een nieuwe episode wordt uitgebracht - en "World of Warcraft" – een fantasy-reeks. Activision-Blizzard is tevens een van de meest rendabele gamesproducenten. Daarnaast is Activision Blizzard actief in het 'mobile' segment met dochter King, ondermeer bekend van het populaire 'Candy Crush' spel.

ADOBE : Adobe is een Amerikaanse producent van voornamelijk grafische software. Het bedrijf is bekend bij het grote publiek omwille van producten zoals 'photoshop' en het PDF-bestandsformaat. Concreet rapporteert het bedrijf haar omzet in 3 verschillende productcategorieën :

- Het 'digitale media' segment biedt creatieve cloud diensten aan die klanten onder andere toelaten om de laatste versies van hun sterproducten zoals Adobe Photoshop, Adobe Illustrator, Adobe Premiere Pro, Adobe Photoshop Light room en Adobe InDesign, net als andere producten zoals bijvoorbeeld Adobe Acrobat te gebruiken.
- Het segment 'digital experience' biedt klantenoplossingen aan met betrekking tot analyse, social marketing, bereiken van specifieke doelgroepen, optimaal gebruik van verschillende media (o.a in campaign management) daarnaast oplossingen voor het maken van content en het monetiseren ervan. Deze onderliggende capaciteiten zitten vervat in de Adobe Marketing Cloud tool.
- 'Publishing' omvat nog enkele historische activiteiten zoals e-learning solutions en hoogkwalitatieve printoplossingen voor documenten. Deze activiteiten zijn vooral interessant voor drukkerijen en grafische professionals die gespecialiseerde oplossingen op dit vlak nodig hebben.

ASSA ABLOY : Assa Abloy is gespecialiseerd in het leveren van producten en diensten die te maken hebben met beveiliging, toegangscontrole en automatisering van deuren. Het bedrijf is wereldwijd actief en bedient diverse markten, waaronder commerciële, industriële, residentiële, educatieve, gezondheidszorg- en overheidssectoren.

BANK OF AMERICA CORP. : Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespitst op de VS. Het bedrijf is actief in alle segmenten van het bankwezen met klassieke diensten voor particulieren, kmo's, multinationals, en daarnaast nog activiteiten in zakenbankieren en vermogensbeheer.

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

BERKSHIRE HATHAWAY : Berkshire Hathaway is het investeringsvehikel van Warren Buffett, door velen beschouwd als de beste belegger ooit. Berkshire investeert zowel in beursgenoteerde (ong. 40% van de intrinsieke waarde) als in niet beursgenoteerde bedrijven (ong. 40% van de intrinsieke waarde). Bij de beursgenoteerde investeringen zitten onder andere de Amerikaanse grootbank Bank of America, voedingsbedrijf Kraft Heinz, Coca-Cola en Apple (zie grafiek). Onder

de niet-beursgenoteerde bedrijven zitten vooral nuts- en energiebedrijven (o.a. energiecentrales, distributienetwerken en oliepijpleidingen), het spoorwegbedrijf Burlington Northern Santa Fe en sinds begin 2016 ook Precision Castparts Corp, een bedrijf dat gespecialiseerde componenten maakt voor onder andere de luchtvaartindustrie. Berkshire Hathaway zet een hefboom op zijn investeringen via zijn verzekeringsactiviteiten, die goed zijn voor de overige 20-tal procent van de intrinsieke waarde. De afgelopen decennia presteerde Berkshire Hathaway een pak beter dan het beursgemiddelde, al dient het gezegd te worden dat het verschil de laatste tijd kleiner is geworden. Dat is wellicht te wijten aan het feit dat Berkshire zodanig groot is geworden dat het steeds moeilijker wordt om de beurs te kloppen.

BOOKING HOLDINGS : Booking Holdings omvat verschillende reservatiewebsites voor o.a. restaurants, hotels, huurauto's en vliegtickets. Naast Booking.com omvat de herbergt het Amerikaanse bedrijf websites als Agoda.com, KAYAK.com, Priceline.com, Rentalcars.com, Cheapflights.com, Opentable.com en Momondo.com. In 2019 (pre-COVID) werden er zo'n 845 miljoen nachten geboekt overheen de platformen van boeking versus 390 miljoen bij concurrent Expedia. Het bedrijf telde in 2022 meer dan 20.700 werknemers en is actief in meer dan 220 landen.

CHECK POINT SOFTW.TECHN. : Check Point Software Technologies is een wereldwijde leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel bedrijven als overheidsinstellingen. Dit impliceert onder andere netwerkbeveiliging, databeveiliging, mobiele beveiliging en aanverwante diensten. De IPO van het bedrijf op de technologiebeurs Nasdaq dateert van februari 1996. Het bedrijf bedient meer dan 100.000 klanten wereldwijd. De producten en diensten worden onderverdeeld in drie categorieën die in eenzelfde platform beheerd worden genaamd Infinity Vision.

CISCO SYSTEMS : Cisco is wereldleider in netwerken voor het internet en levert hardware, software en diensten. Het heeft leidende posities in routers en switches met toepassingen in gegevensopslag/datacenters, teleconferenties, IT beveiliging (oa firewalls, antispam, anti-ransomware software, enz.), digitale TV en internettelefonie. Cisco telt bijna 74.000 werknemers verdeeld over 165 landen.

THE COCA-COLA COMPANY : De Coca-Cola Company is een globaal drankenconcern opgericht in 1886 en geïncorporeerd in 1919. Het bedrijf telt ongeveer 82.500 werknemers en heeft haar hoofdzetel in Atlanta, Georgia. Coca-Cola heeft in totaal een portefeuille van meer dan 200 drankmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 200 landen. Het doet dit door samen te werken met 200 (onafhankelijke) bottelarijen wereldwijd, die ongeveer 950 productiefaciliteiten uitbaten.

FORTINET : Fortinet, opgericht in 2000, is een Amerikaanse leverancier van geïntegreerde cybersecurity services voor zowel kleine als grote bedrijven, als voor overheidsinstellingen. Via haar kernproducten FortiGate en FortiGuard biedt de onderneming netwerkbeveiligingstoepassingen zoals firewalls, anti-spam, intrusiepreventie, VPN en datalekpreventie. Daarnaast levert Fortinet ook diensten zoals o.a. Email- en Cloud-beveiliging, consulting, training en technische support. Het bedrijf heeft een marktaandeel van ongeveer 11% en heeft ongeveer 8.200 personeelsleden in dienst.

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

- Cardiovascular : Toestellen mbt hartritmestoornissen : defibrillatoren en pacemakers, hartmonitoren, enz. Toestellen mbt hart & bloedvaten : stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes), enz.
 - Medical Surgical : Chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal mbt ademhaling, maag-darmstelsel en nierfunctie.
 - Neuroscience : oa ruggegraat : implantaten en instrumenten.
 - Diabetes : oa diabetesproducten (vb insulinepompjes), speciale instrumenten en toestellen.
- Medtronic realiseert ca de helft van de omzet in de Verenigde Staten, de rest wordt wereldwijd gerealiseerd. Het van oorsprong Amerikaanse bedrijf heeft haar hoofdzetel voor fiscale redenen in Ierland.

NESTLE : Nestlé is het grootste voedingsbedrijf ter wereld en telt meer dan 275.000 werknemers. Het bedrijf produceert onder andere drank (Nestea, Nescafé, Nesquik,...), water, melkproducten en ijs, voeding (o.a. ontbijtgranen), bereide maaltijden (o.a. pizza), snoep en diervoeding.

OPEN TEKST : Open Text omschrijft zichzelf als een 'informatie management bedrijf' dat software en diensten aanbiedt om een strategische meerwaarde op vlak van data en content te bieden voor haar klanten. De producten van het bedrijf worden op dit moment voornamelijk aangeboden in een abonnementsformule met jaarlijkse recurrente inkomsten voor het bedrijf. (Software as a Service of kortweg SAAS). Open Text biedt in essentie een (cloud)werkplatform aan voor het managen van documenten en data waar verschillende integratiemogelijkheden zitten met derde partijen (zoals bijvoorbeeld met SAP, Microsoft, AWS, enz.). We spreken dan over 'Enterprise Content Management' (ECM). De voordelen van dit soort documentsbeheersystemen is in essentie dat werknemers sneller kunnen werken omdat data bijvoorbeeld automatisch worden ingelezen in de verschillende bestanden en men gestandaardiseerde files maakt die minder vatbaar zijn voor fouten. Het bedrijf is een echt 'buy-en-builde verhaal' waarbij het veelal jonge softwarebedrijven overneemt en hun technologie integreert in een groter geheel met extra functionaliteiten. Hierdoor is Open text gegroeid tot een soort van one-stop-shop voor de digitalisering van werkprocessen van bedrijven en overheden. Het bedrijf is het afgelopen decennium uitgegroeid tot een grote speler op de software markt, met een jaarlijkse omzet van rond de \$ 3 miljard, 14.000 werknemers en een totale marktkapitalisatie van meer dan \$ 11 miljard. Het is sinds 1996 genoteerd op de Amerikaanse Nasdaq en sinds 1998 op de Toronto Stock Exchange (TSX).

ROCHE HOLDING GENUSS. : Roche is één van de grootste farmabedrijven wereldwijd. Het hoofdkantoor is in Zwitserland maar het bedrijf is wereldwijd actief. Roche werd opgericht in 1896, en evolueerde van een producent van vitamine C-preparaten naar een farmaceutisch bedrijf gericht op zowel geneesmiddelen als diagnostica (oa coronatests).

Roche is een van de grootste aanbieders van kankerbehandelingen. Het bedrijf is eigenaar van het Amerikaanse biotechbedrijf Genentech (Genetic Engineering Technology). De families Hoffmann en Oeri hebben ongeveer de helft van de aandelen in handen, terwijl Novartis ca een derde van de aandelen bezit.

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

SONOVA HOLDING : Sonova Holding werd in 1947 opgericht als 'AG für Elektroakustik', maar is beter bekend onder de merknaam Phonak. In 1950 brengt het bedrijf haar eerste hoorapparaat op de markt (Phonak Alpine), maar het is pas in 1965 wanneer het bedrijf wordt overgenomen door Ernst Rihs, dat het bedrijf echt innovatieve producten op de markt begint te brengen zoals de 'Visation Super' (1967) (brillen met een geïntegreerd hoortoestel) en Phonette (1970) (eerste behind-the-ear (BTE) hoorapparaat). Vanaf het einde van de jaren '70 begint het bedrijf aan haar internationale expansie met de opening van verkooppunten in Frankrijk en Duitsland. In 1985 wordt het bedrijf officieel hernoemd in Phonak AG, naar het meest bekende merk van het bedrijf. In 1991 lanceert het bedrijf 'Phonica' het eerste in-the-ear (ITE) hoorapparaat van het bedrijf. In 1994 vervolgens volgt de beursgang van Phonak op de Zwitserse beurs. In 2007 hernoemt het bedrijf zich in Sonova Holdings, al blijven de onderliggende merknamen (zoals Phonak, Unitron, Hansaton, Advanced Bionics en AudioNova) wel behouden. De referentie-aandeelhouders van het bedrijf zijn de familieleden van voormalig CEO Ernst Rihs met een aandelenbelang van 5,83% en Beda Diethelm, die één van de eerste werknemers was na de overname van het bedrijf door Ernst Rihs. Zij heeft een aandelenparticipatie van iets meer dan 10,6%. Eind maart 2022 telt het bedrijf ongeveer 16.700 werknemers wereldwijd en baat het ongeveer 3800 gehoorklinieken uit.

TAIWAN SEMICONDUCTOR : Vóór 1980 waren bedrijven in de chipsector verticaal geïntegreerd. Ze ontwierpen niet alleen de chips, maar produceerden ze ook zelf. Door de hoge investeringskosten en de cycliciteit van de productie, ontstond vanaf 1980 een nieuw businessmodel waarbij de productie van chips gesplitst werd in het ontwerp enerzijds, gerealiseerd door "fabless" (of fabriekloze) bedrijven, en de effectieve productie in de fabrieken (of "fabs") anderzijds. TSMC (voluit Taiwan Semiconductor Manufacturing Company) werd opgericht in 1987 en is veruit de grootste en meest geavanceerde (pure) producent (of "fab") van chips (of halfgeleiders). Een belangrijk gedeelte van de omzet heeft betrekking op de allerkleinste (en dus meest geavanceerde) chips (5 nanometer en 7 nanometer - zie grafiek). Deze chips worden voornamelijk gebruikt in smartphones en alles met betrekking tot computers (HPC : High Performance Computing), en verder ook voor IoT (Internet of Things : chips nodig om apparaten aan te sluiten op het internet), voor de automobielenindustrie en overige toepassingen. TSMC levert onder andere aan Apple, Huawei, Nvidia, AMD, Sony, Texas Instruments en een hele reeks andere bedrijven die hun chipontwerpen laten uitwerken door TSMC. De aandelen van TSMC kunnen worden gekocht via een Amerikaanse ADR, waarbij 1 ADR gelijk is aan 5 aandelen van TSMC in Taiwan.

VEEVA SYSTEMS : Veeva Systems is een Amerikaans technologiebedrijf gespecialiseerd in cloud software voor de medische industrie. De onderneming telt op dit moment 3.501 werknemers en heeft haar hoofdkwartier in Pleasanton, Californië. Het bedrijf werd in 2007 opgericht door de huidige CEO Peter Gassner en Matt Wallach. Als ex-werknemer van Salesforce.com zag Peter Gassner de nood aan gespecialiseerde cloudsoftware met extra functionaliteiten die specifiek was gecreëerd voor de (bio)farmaceutische industrie.

VERSCHILLENDE OBLIGATIES :

EUR ALIMENT COUCH T6.5.16-26 1.875%
 EUR BARRY CA 24.05.16-24 2.375%INST
 EUR BORGWARNER 19.05.21-31 1%
 EUR DANAHER 2.50% 30.03.20-30
 EUR DS SMITH PLC 26.07.17-24 1.375%
 EUR EMIRATES TELE 2.75% 18.06.14-26
 EUR HORNBAACH 3.25% 25.10.19-26
 EUR HUHTAMÄKI 4.25% 09.06.22-27
 EUR IMCD NV 26.03.18-25 2.5%
 EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2.75%
 EUR PRICELINE 23.09.14-24 2.375%
 EUR SCHAEFFLER 2.875% 26.03.19-27
 EUR SMITHS GROUP 2% 23.02.17-27
 EUR SMURFIT KAP 2.75% 01.02.15-25
 EUR TELEFONAKTIEBOL.26.5.21-29 1%
 EUR THERMO FISHER 16.03.17-27 1.45%
 EUR UBISOFT 0.878% 24.11.20-27
 EUR WIENERBERGER 02.05.18-24 2%
 USD ALPHABET 1.1% 05.08.20-15.08.30
 USD EDWARD LIFE 4.30% 15.06.18-28
 USD KEYSIGHT TECH.30.10.15-24 4.55%
 USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4.975%
 USD NVIDIA 1.55% 15.06.21-28

Verschuivingen : verkopen

De portefeuille werd verder in lijn gezet met de strategische kernselectie van Dierickx Leys Private Bank. Om een betere diversificatie te bekomen en zodoende de concentratierisico's te verkleinen werd het aantal posities verder opgetrokken. De volgende posities werden verwijderd van de portefeuille :

MONSTER BEVERAGE : Monster Beverage Corporation is een Amerikaanse energiedrankenleverancier met bekende merken in haar productportefeuille zoals 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn'. De producten van het bedrijf zijn wereldwijd in 153 landen te verkrijgen. Het bedrijf telt ongeveer 3.529 werknemers, waarvan 2.422 personen tewerkgesteld zijn in een sales of marketing positie. Monster heeft haar hoofdzetel in Californië, VS. Monster is in essentie actief in de ontwikkeling, de marketing, de verkoop en de distributie van haar merkproducten. De productie van de dranken besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

SS&C TECHNOLOGIES : SS&C Technologies is een Amerikaanse softwareleverancier die specifiek gericht is naar de financiële industrie. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt software die gebruikt wordt voor zaken zoals financiële administratie, vermogensbeheerboekhouding en bij de middle en back office activiteiten van hedge-, private equity-, verzekerings- en pensioenfondsen.

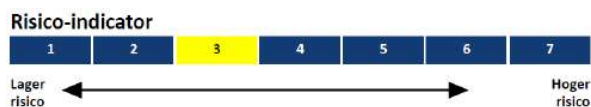
VERSCHILLENDE OBLIGATIES :

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

AUD MCDONALD'S 3% 08.03.19-24
 AUD VERIZON 2.35% 23.02.21-28
 EUR ALFA LAVAL 1.375% 18.02.22-29
 EUR BANK OF AMERICA 25.04.18-24 FRN
 EUR BQ OUEST AFRIC 2.75% 22.1.21-33
 EUR COCA-COLA 0.7% 12.09.19-31
 EUR HAPAG-LLOYD 2.50% 15.04.21-28
 EUR INFRA WIREL 1.625% 21.10.20-28
 EUR PEPSICO 0.4% 09.10.20-32
 EUR POLSKI KONC 1.125% 27.05.21-28
 EUR RABOBANK 28.02.05-35 FRN
 EUR SMURFIT KAPPA 1.50% 15.09.19-27
 EUR STORA ENSO 2.50% 21.03.18-28
 EUR TEMASEK FIN 0.5% 20.11.19-31
 EUR UBS 0.875% 03.11.21-31
 EUR UKRAINE 4.375% 27.01.20-32
 EUR UPM-KYMMENE 2.25% 23.05.22-29
 USD SINGTEL 2.375% 28.08.19-29
 USD TREASURY 1.625% 15.11.21-05.31
 USD TREASURY 1.632% 31.01.22-24
 ISHARES USD TREASURY 3-7YR

6.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 35% aandelen. De beheerder houdt het verschil tussen het verwachte rendement op aandelen en het rendement op obligaties, gecombineerd met de evolutie van de inflatie en het momentum van de verschillende activaklassen in het oog om de positie op te trekken, dan wel te beperken. Op basis van de huidige situatie neigt de beheerder eerder naar een iets hogere aandelenpositie. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een lagere duration 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 te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uitredingen op te vangen.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator

De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

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 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 7.536.805,16 | 22.656.603,19 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 7.225.956,91 | 22.399.327,36 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 2.900.950,44 | 13.062.090,51 |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.554.368,32 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 2.770.638,15 | 8.405.674,01 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | 931.562,84 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -1.387,49 | |
| B. Schulden | -1.387,49 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 8.385,77 | 25.635,62 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 42.393,71 | 3.051,49 |
| b. Fiscale tegoeden | 31.165,38 | 30.657,43 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -65.173,32 | -8.073,30 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 285.782,30 | 192.835,44 |
| A. Banktegoeden op zicht | 285.782,30 | 192.835,44 |
| VI. Overlopende rekeningen | 18.067,67 | 38.804,77 |
| B. Verkregen opbrengsten | 48.158,68 | 108.685,88 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -30.091,01 | -69.881,11 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 7.536.805,16 | 22.656.603,19 |
| A. Kapitaal | 6.987.036,67 | 25.385.426,96 |
| B. Deelneming in het resultaat | -563.263,40 | 7.629.034,68 |
| C. Overgedragen resultaat | 396.628,55 | 3.117.157,82 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 716.403,34 | -13.475.016,27 |

6.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 710.638,36 | -13.478.784,67 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 233.442,90 | -6.926.030,12 |
| B. Geldmarktinstrumenten | -18.334,03 | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 972.456,09 | -7.665.797,86 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | -322.883,41 | -577.670,67 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -154.043,19 | 1.690.713,98 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 272.595,62 | 740.204,52 |
| A. Dividenden | 126.748,32 | 263.368,57 |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 143.731,57 | 511.635,37 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 8.474,72 | 681,12 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | | -10.668,65 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -6.358,99 | -24.811,89 |
| III. Andere opbrengsten | 30.350,59 | 274.118,24 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 30.326,99 | 94.207,52 |
| B. Andere | 23,60 | 179.910,72 |
| IV. Exploitatiekosten | -293.257,21 | -1.010.554,36 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -22.452,52 | -121.401,08 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -3.374,66 | -10.062,15 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse R | -191.847,07 | -718.791,47 |
| Klasse V | -189.655,08 | -713.433,19 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -2.191,99 | -5.358,28 |
| Klasse R | -7.895,15 | -16.603,84 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.696,74 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -12.436,88 | -22.037,69 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -20.537,36 | -18.785,87 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -25.263,60 | -24.808,10 |
| J. Taksen | | |
| Klasse R | -3.528,36 | -21.343,80 |
| Klasse V | -3.532,03 | -21.300,13 |
| K. Andere kosten (-) | 3,67 | -43,67 |
| | -3.224,87 | -56.176,32 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 9.689,00 | 3.768,40 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 720.327,36 | -13.475.016,27 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -3.924,02 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 716.403,34 | -13.475.016,27 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 549.768,49 | -2.728.823,77 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 396.628,55 | 3.117.157,82 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 716.403,34 | -13.475.016,27 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -563.263,40 | 7.629.034,68 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -34.791,78 | 3.125.452,32 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -514.976,71 | -396.628,55 |

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | 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 | 100.000 | EUR | 92,01% | 92.010,00 | | 1,27% | 1,22% |
| België | | | | 92.010,00 | | 1,27% | 1,22% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat | | | | 92.010,00 | | 1,27% | 1,22% |
| ALPHABET INC 1.1000 20-30 15/08S | 150.000 | USD | 82,79% | 112.416,83 | | 1,56% | 1,49% |
| BORGWARNER INC 1 21-31 19/05A | 100.000 | EUR | 82,48% | 82.478,00 | | 1,14% | 1,09% |
| DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A | 100.000 | EUR | 97,19% | 97.186,00 | | 1,35% | 1,29% |
| EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S | 150.000 | USD | 98,64% | 133.942,88 | | 1,85% | 1,78% |
| MICRON TECHNOLOGY 4.975 19-26 06/02S | 200.000 | USD | 100,10% | 181.230,26 | | 2,51% | 2,41% |
| NVIDIA CORP 1.55 21-28 15/06S | 150.000 | USD | 89,62% | 121.687,87 | | 1,68% | 1,61% |
| THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A | 100.000 | EUR | 95,62% | 95.620,00 | | 1,32% | 1,27% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 824.561,84 | | 11,41% | 10,94% |
| HUHTAMAKI OY 4.25 22-27 09/06A | 200.000 | EUR | 100,39% | 200.775,00 | | 2,78% | 2,66% |
| METSA BOARD CORP 2.75 17-27 29/09A | 150.000 | EUR | 97,03% | 145.539,75 | | 2,02% | 1,93% |
| NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A | 170.000 | EUR | 96,56% | 164.148,60 | | 2,27% | 2,18% |
| Finland | | | | 510.463,35 | | 7,07% | 6,77% |
| HORNBACH BAUMARKT AG 3.25 19-26 25/10A0A | 200.000 | EUR | 95,63% | 191.268,00 | | 2,65% | 2,54% |
| SCHAEFFLER AG 2.8750 19-27 26/03A | 100.000 | EUR | 98,76% | 98.761,50 | | 1,37% | 1,31% |
| STEILMANN 7.00 15-17 09/03A | 50.000 | EUR | 2,29% | 1.143,25 | | 0,02% | 0,02% |
| STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A | 50.000 | EUR | 0,74% | 371,25 | | 0,00% | 0,00% |
| Duitsland | | | | 291.544,00 | | 4,04% | 3,87% |
| ALIMENT COUCHE-TAR 1.875 16-26 06/05A | 200.000 | EUR | 96,61% | 193.217,00 | | 2,67% | 2,56% |
| Canada | | | | 193.217,00 | | 2,67% | 2,56% |
| UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878 20-27 24/11A | 200.000 | EUR | 85,05% | 170.107,00 | | 2,35% | 2,26% |
| Frankrijk | | | | 170.107,00 | | 2,35% | 2,26% |
| SMITHS GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A | 150.000 | EUR | 96,92% | 145.374,75 | | 2,01% | 1,93% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 145.374,75 | | 2,01% | 1,93% |
| SMURFIT KAPPA ACQ 2.75 15-25 01/02S | 100.000 | EUR | 98,65% | 98.653,50 | | 1,37% | 1,31% |
| Ierland | | | | 98.653,50 | | 1,37% | 1,31% |
| EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A | 100.000 | EUR | 98,15% | 98.145,50 | | 1,36% | 1,30% |
| Verenigde Arabische Emiraten | | | | 98.145,50 | | 1,36% | 1,30% |
| BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A | 100.000 | EUR | 96,41% | 96.411,00 | | 1,33% | 1,28% |
| Nederland | | | | 96.411,00 | | 1,33% | 1,28% |
| TELEFON AB L.M.ERICS 1 21-29 26/05A | 100.000 | EUR | 84,98% | 84.983,50 | | 1,18% | 1,13% |
| Zweden | | | | 84.983,50 | | 1,18% | 1,13% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 2.513.461,44 | | 34,79% | 33,35% |
| IMCD NV 2.50 18-25 26/03A | 300.000 | EUR | 98,49% | 295.479,00 | | 4,09% | 3,92% |
| Nederland | | | | 295.479,00 | | 4,09% | 3,92% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 295.479,00 | | 4,09% | 3,92% |
| OBLIGATIES | | | | 2.900.950,44 | | 40,15% | 38,49% |
| EUROPEAN INVESTMENT FL.R 14-24 15/07Q | 100.000 | EUR | 100,06% | 100.063,00 | | 1,39% | 1,33% |
| MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S | 200.000 | EUR | 98,68% | 197.369,00 | | 2,73% | 2,62% |
| Luxemburg | | | | 297.432,00 | | 4,12% | 3,95% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | 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 | 100.000 | EUR | 96,51% | 96.507,00 96.507,00 | | 1,33% 1,33% | 1,28% 1,28% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 393.939,00 | | 5,45% | 5,23% |
| BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A | 100.000 | EUR | 98,97% | 98.967,50 | | 1,37% | 1,31% |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.55 15-24 30/10S Verenigde Staten van Amerika | 300.000 | USD | 99,16% | 269.299,32 368.266,82 | | 3,73% 5,10% | 3,58% 4,89% |
| BARRY CALLEBAUT SERV 2.375 16-24 24/05A België | 300.000 | EUR | 99,32% | 297.945,00 297.945,00 | | 4,12% 4,12% | 3,95% 3,95% |
| WIENERBERGER AG 2.0000 18-24 02/05A Oostenrijk | 300.000 | EUR | 99,02% | 297.061,50 297.061,50 | | 4,11% 4,11% | 3,94% 3,94% |
| DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A Verenigd Koninkrijk | 200.000 | EUR | 98,58% | 197.156,00 197.156,00 | | 2,73% 2,73% | 2,62% 2,62% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 1.160.429,32 | | 16,06% | 15,40% |
| GELDMARKTINSTRUMENTEN | | | | 1.554.368,32 | | 21,51% | 20,63% |
| ADOBE INC | 169 | USD | 596,60 | 91.273,62 | | 1,26% | 1,21% |
| ALPHABET INC -C- | 1.008 | USD | 140,93 | 128.599,50 | | 1,78% | 1,71% |
| AMAZON.COM INC | 260 | USD | 151,94 | 35.761,92 | | 0,50% | 0,47% |
| APPLE INC | 509 | USD | 192,53 | 88.713,86 | | 1,23% | 1,18% |
| BANK OF AMERICA CORP | 2.023 | USD | 33,67 | 61.661,53 | | 0,85% | 0,82% |
| BERKSHIRE HATHAWAY -B- | 340 | USD | 356,66 | 109.776,31 | | 1,52% | 1,46% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 28 | USD | 3.547,22 | 89.912,79 | | 1,25% | 1,19% |
| CISCO SYSTEMS INC | 1.363 | USD | 50,52 | 62.335,36 | | 0,86% | 0,83% |
| COCA-COLA CO | 517 | USD | 58,93 | 27.580,51 | | 0,38% | 0,37% |
| CVS HEALTH | 1.065 | USD | 78,96 | 76.125,83 | | 1,05% | 1,01% |
| DANAHER CORP | 287 | USD | 231,34 | 60.104,63 | | 0,83% | 0,80% |
| FORTINET | 600 | USD | 58,53 | 31.791,07 | | 0,44% | 0,42% |
| MASTERCARD INC -A- | 123 | USD | 426,51 | 47.490,82 | | 0,66% | 0,63% |
| MICROSOFT CORP | 386 | USD | 376,04 | 131.400,39 | | 1,82% | 1,74% |
| MOODY S CORP | 225 | USD | 390,56 | 79.550,99 | | 1,10% | 1,06% |
| NEWMONT CORPORATION | 876 | USD | 41,39 | 32.822,74 | | 0,45% | 0,43% |
| UNION PACIFIC CORP | 258 | USD | 245,62 | 57.366,55 | | 0,79% | 0,76% |
| VEEVA SYSTEMS -A- | 156 | USD | 192,52 | 27.187,91 | | 0,38% | 0,36% |
| VISA INC -A- | 205 | USD | 260,35 | 48.315,53 | | 0,67% | 0,64% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 1.287.771,86 | | 17,82% | 17,09% |
| ACKERMANS AND VAN HAAREN NV | 191 | EUR | 158,80 | 30.330,80 | | 0,42% | 0,40% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 1.475 | EUR | 58,42 | 86.169,50 | | 1,19% | 1,14% |
| KBC GROUPE SA | 758 | EUR | 58,72 | 44.509,76 | | 0,62% | 0,59% |
| SOFINA SA | 212 | EUR | 225,40 | 47.784,80 | | 0,66% | 0,63% |
| SOLVAY | 419 | EUR | 27,73 | 11.618,87 | | 0,16% | 0,16% |
| SYENSQO SA | 419 | EUR | 94,26 | 39.494,94 | | 0,55% | 0,53% |
| België | | | | 259.908,67 | | 3,60% | 3,45% |
| KERING | 128 | EUR | 399,00 | 51.072,00 | | 0,71% | 0,68% |
| LVMH | 149 | EUR | 733,60 | 109.306,40 | | 1,51% | 1,45% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE Frankrijk | 547 | EUR | 181,78 | 99.433,66 259.812,06 | | 1,37% 3,58% | 1,32% 3,45% |
| AALBERTS N.V. | 725 | EUR | 39,26 | 28.463,50 | | 0,40% | 0,38% |
| ASML HOLDING NV | 136 | EUR | 681,70 | 92.711,20 | | 1,28% | 1,23% |
| EXOR REG Nederland | 1.447 | EUR | 90,50 | 130.953,50 252.128,20 | | 1,81% 3,49% | 1,73% 3,34% |
| BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT | 18 | CHF | 1.419,00 | 27.473,38 | | 0,38% | 0,36% |
| NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE | 260 | CHF | 97,51 | 27.269,66 | | 0,38% | 0,36% |
| ROCHE HOLDING LTD | 175 | CHF | 244,50 | 46.022,91 | | 0,63% | 0,61% |
| SONOVA HOLDING NAM-AKT Zwitserland | 178 | CHF | 274,40 | 52.536,52 153.302,47 | | 0,73% 2,12% | 0,70% 2,03% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % in het bezit van de ICB | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| ACCENTURE - SHS CLASS A | 255 | USD | 350,91 | 81.004,89 | | 1,12% | 1,07% |
| MEDTRONIC HLD | 798 | USD | 82,38 | 59.511,37 | | 0,82% | 0,79% |
| Ierland | | | | 140.516,26 | | 1,94% | 1,86% |
| ASSA ABLOY AB | 3.754 | SEK | 290,30 | 97.892,32 | | 1,35% | 1,30% |
| Zweden | | | | 97.892,32 | | 1,35% | 1,30% |
| CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | 644 | USD | 152,79 | 89.075,06 | | 1,23% | 1,18% |
| Israël | | | | 89.075,06 | | 1,23% | 1,18% |
| EUROFINS SCIENTIFIC SE | 1.134 | EUR | 58,98 | 66.883,32 | | 0,93% | 0,89% |
| Luxemburg | | | | 66.883,32 | | 0,93% | 0,89% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) | 650 | USD | 104,00 | 61.195,85 | | 0,85% | 0,81% |
| Taiwan | | | | 61.195,85 | | 0,85% | 0,81% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS | 568 | DKK | 698,10 | 53.191,78 | | 0,74% | 0,71% |
| Denemarken | | | | 53.191,78 | | 0,74% | 0,71% |
| MONCLER SPA | 879 | EUR | 55,70 | 48.960,30 | | 0,68% | 0,65% |
| Italië | | | | 48.960,30 | | 0,68% | 0,65% |
| AANDELEN | | | | 2.770.638,15 | | 38,34% | 36,76% |
| H2O ALLEGRO SP I | 10 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 0,00 | | 0,00% | 0,00% |
| ICB-Aandelen | | | | 0,00 | | 0,00% | 0,00% |
| ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING | | | | 0,00 | | 0,00% | 0,00% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 7.225.956,91 | | 100,00% | 95,88% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 285.782,30 | | | 3,79% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 285.782,30 | | | 3,79% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 285.782,30 | | | 3,79% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 8.385,77 | | | 0,11% |
| ANDERE | | | | 16.680,18 | | | 0,22% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 7.536.805,16 | | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| België | 8,99% |
| Canada | 2,67% |
| Denemarken | 0,74% |
| Duitsland | 5,37% |
| Finland | 7,07% |
| Frankrijk | 5,95% |
| Ierland | 3,31% |
| Israël | 1,23% |
| Italië | 0,68% |
| Luxemburg | 5,04% |
| Nederland | 8,91% |
| Oostenrijk | 4,11% |
| Taiwan | 0,85% |
| Verenigde Arabische Emiraten | 1,36% |
| Verenigde Staten van Amerika | 34,33% |
| Verenigd Koninkrijk | 4,74% |
| Zweden | 2,53% |
| Zwitserland | 2,12% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | |
|---------------------------------------|----------------|
| Automobielandustrie | 2,51% |
| Banken, financiële instellingen | 1,47% |
| Bouwmateriaal en handel | 4,11% |
| Bouwsector, bouw materiaal | 3,93% |
| Chemie | 0,16% |
| Diverse consumptiegoederen | 2,78% |
| Diverse dienstverleningen | 2,63% |
| Elektronica en halfgeleiders | 7,65% |
| Elektrotechniek en elektronica | 5,10% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 6,76% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 16,88% |
| Internet en Internet diensten | 13,43% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 2,09% |
| Kleinhandel en warenhuizen | 6,52% |
| Landen en regeringen | 1,27% |
| Lucht- en ruimtevaartnijverheid | 2,01% |
| Metalen en edelstenen | 0,46% |
| Papier en hout | 2,01% |
| Supranationale organisaties | 1,39% |
| Tabak en alcohol | 1,19% |
| Telecommunicatie | 4,81% |
| Textiel en kleding | 0,70% |
| Verkeer en vervoer | 0,79% |
| Verpakking industrie | 4,09% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 5,26% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| CHF | 2,12% |
| DKK | 0,74% |
| EUR | 62,61% |
| SEK | 1,36% |
| USD | 33,17% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

Omloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aankopen | 1.891.634,18 | 8.564.086,05 | 10.455.720,23 |
| Verkopen | 13.117.882,73 | 13.238.138,32 | 26.356.021,05 |
| Totaal 1 | 15.009.516,91 | 21.802.224,37 | 36.811.741,28 |
| Inschrijvingen | 1.278.897,40 | 2.976.912,26 | 4.255.809,66 |
| Terugbetalingen | 12.455.395,37 | 7.636.615,66 | 20.092.011,03 |
| Totaal 2 | 13.734.292,77 | 10.613.527,92 | 24.347.820,69 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen | 16.725.120,30 | 8.980.789,64 | 12.821.215,91 |
| Omloopsnelheid | 7,62% | 124,58% | 97,21% |

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 | | |
|---------|--|-----------|-----------------|------------|---------------|------------|------------|---|--------------|-----------------|---------------|------------------------|-----------------|--------|
| | Inschrijvingen | | Terugbetalingen | | Einde periode | | | Inschrijvingen | | Terugbetalingen | | van de klasse | van één aandeel | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Totaal | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | | |
| 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 |
| 2023 | 4.385,00 | 39.314,00 | 99.311,86 | 91.221,00 | 14.685,03 | 61.128,88 | 75.813,91 | 471.659,80 | 3.784.149,86 | 10.722.544,22 | 8.950.490,61 | 7.494.657,64 | 107,11 | 96,87 |

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. | | |
| 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 |
| 2023 | | 4.210,00 | 437,00 | | 418.976,20 | 42.147,52 | 96,45 |

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.

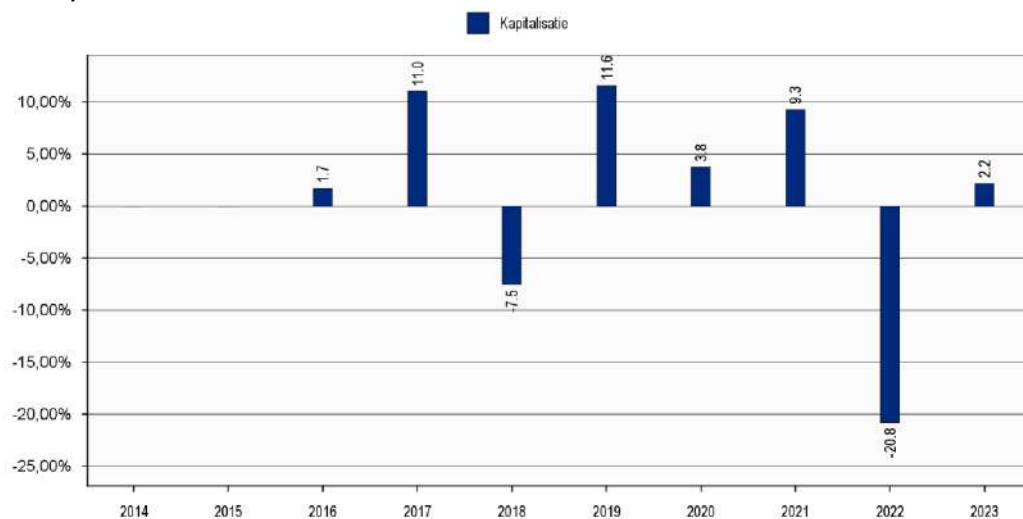
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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 |
| 2,19% (in EUR) | -4,01% (in EUR) | 0,48% (in EUR) |

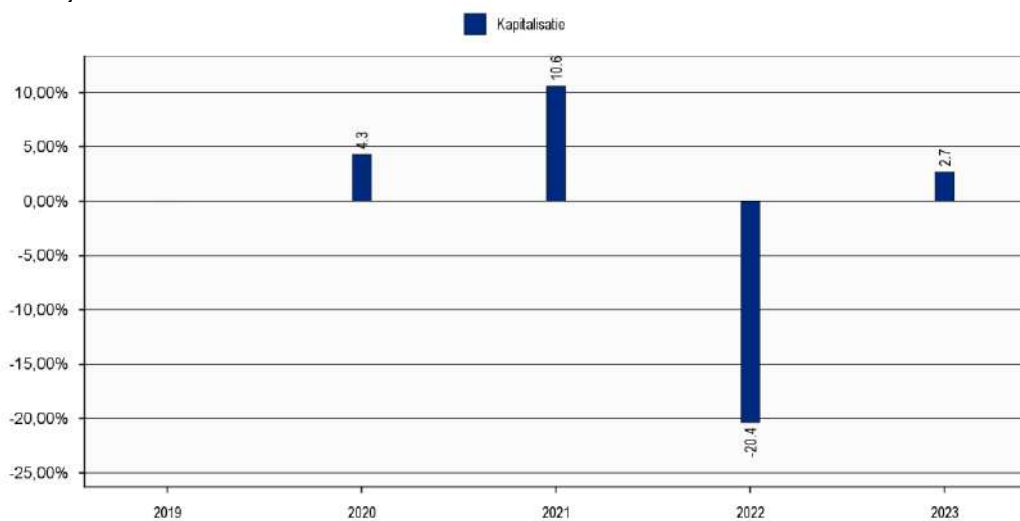
* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

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

- $P(t; t+n) = ((NIW_{t+n} / NIW_t)^{(1/n)} - 1)$
 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 |
| 2,68% (in EUR) | -3,29% (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 |

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6282445467) : 2,29%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,01% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,28% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6291049177) : 2,55%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,27% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,28% |

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308993169) : 1,80%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 1,52% |
|--|---|-------|

| | | |
|------------------------------|---|-------|
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,28% |
|------------------------------|---|-------|

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

| Datum NIW | Compartiment | Bedrag |
|-----------|--------------|----------|
| 13.02.23 | PATRIMOINE | 2.219,90 |
| 01.03.23 | PATRIMOINE | 2.518,60 |
| 03.03.23 | PATRIMOINE | 2.053,85 |
| 10.03.23 | PATRIMOINE | 3.939,15 |
| 03.04.23 | PATRIMOINE | 2.459,80 |
| 04.04.23 | PATRIMOINE | 2.194,30 |
| 05.04.23 | PATRIMOINE | 2.450,00 |
| 06.04.23 | PATRIMOINE | 1.646,40 |
| 08.11.23 | PATRIMOINE | 6.192,51 |
| 22.11.23 | PATRIMOINE | 2.337,00 |
| 06.12.23 | PATRIMOINE | 2.315,48 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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 2022, betaald in 2023, 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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE

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

NOTA 6 - ESG-beleid en energietransitie

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) : 11,28%.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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

Visie omtrent aandelen

Bij de selectie van aandelenfondsen kijken we vooral naar een aantal kwalitatieve parameters voor de bedrijven waarin deze fondsen investeren. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest

beschermen. Zo ook kunnen bedrijven in bepaalde omstandigheden de concurrentie op een afstand houden. In normale omstandigheden krijgt een bedrijf met succesvolle diensten en/of producten na een tijd af te rekenen met concurrentie waardoor de initieel hoge marges krimpen. Toch slagen een aantal bedrijven erin om hun competitief voordeel vast te houden. Immateriële activa zoals patenten en merken zijn hier een voorbeeld van. Een patent beschermt een bedrijf een hele tijd tegen kopieën van zijn uitvinding. Een sterk merk is een ander immaterieel actief waardoor consumenten bereid zijn om meer te betalen voor uw product of dienst wat de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen ervoor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt.

De bedoeling is te komen tot een portefeuille die gespreid is over een hele reeks sectoren. Maar vermits heel wat van de sterkste bedrijven te vinden zijn in de technologiesector zal die een belangrijk aandeel in het geheel blijven behouden. Andere sectoren met duurzame competitieve voordelen zijn de farmaceutische nijverheid en de producenten van discretionaire consumptiegoederen met een sterk merk. Fondsen die zich specifiek op deze sectoren richten worden dan ook overwogen voor toekomstige aankopen.

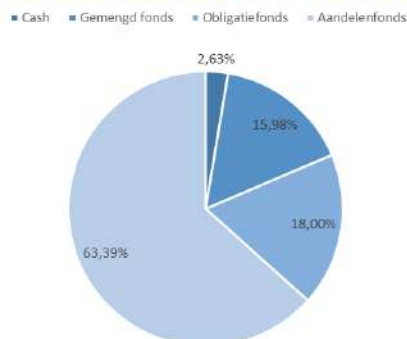
Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 31 december 2023 had de portefeuille een cashpositie van 2,6% en een blootstelling van ongeveer 97,4% aan beleggingsfondsen en/of trackers. Meer specifiek had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 63,4% aan aandelenfondsen, 18% aan obligatiefondsen en 16% aan gemengde fondsen. Hierbij werd abstractie gemaakt van de onverkoopte participatie in het H2O Allegro fonds.

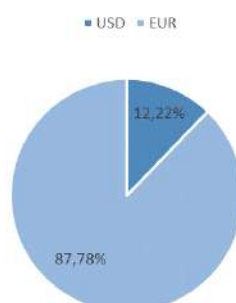
DLF III Quartz Balanced FOF: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 87,8% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl de overige 12,2% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Quartz Balanced FOF: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van -13,70%. De benchmark bestaat voor 40% uit de MSCI Europe Index Net Total Return in euro die een return haalde van 15,83% en voor 10% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van 19,60% en voor 50% uit de return van de SBWGB World Bonds index die een return haalde van +1,62%. De zwakke prestatie werd voornamelijk gedreven door de volledige afboeking van de positie in het (onverkoopbare) H2O Allegro fonds. De positie in dit fonds was voor de waardevermindering goed voor bijna 10% van de totale portefeuille. Daarnaast werd het steeds moeilijker navigeren vanwege aanhoudende uittredingen, die er tevens voor zorgden dat de kosten steeds meer begonnen door te wegen op de prestatie. Nochtans deden de fondsen/trackers L&G CYBER SECURITY ETF (+37,7%), ISHARES EUROPE 600 CONSTR.& MAT. (+33,6%) en SPDR WORLD MATERIALS (+10,8%) het prima, terwijl het defensieve gedeelte van de portefeuille niet veel afweek van het defensieve gedeelte van de benchmark. Zo steeg DLF III Low Volatility Equity met ongeveer 0,6%, terwijl DLF II Bond Corporate en DLF III Patrimoine respectievelijk met 5,1% en 2,0% stegen.

DLF III Quartz Balanced FOF: evolutie netto-inventariswaarde



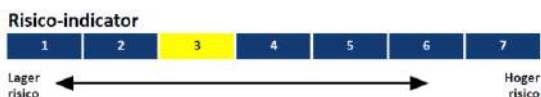
Verschuivingen

De resterende posities in DLF III Global Growth en in ISHARES USD TRES 20PLUS YR werden volledig verkocht. De overige verkopen werden voornamelijk gedreven door aanhoudende uittredingen. Op het einde van 2023 bedroegen de totale activa onder beheer van het compartiment nog ongeveer € 0,3 miljoen. 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 basis van de huidige rentecurve, op kortlopende obligaties. In ons basisscenario van een zachte landing verwachten we geen sterke daling van de kortetermijnrente, maar wel een stijging van de langetermijnrente tot we een normale rentecurve hebben. Van zodra dat scenario zich voltrekt, zullen we overschakelen naar obligaties met langere looptijden. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

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 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 294.060,37 | 780.369,08 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 292.385,39 | 711.277,53 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 292.385,39 | 711.277,53 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -54,41 | |
| B. Schulden | -54,41 | |
| 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 | 7.820,95 | 75.572,64 |
| A. Banktegoeden op zicht | 7.820,95 | 75.572,64 |
| VI. Overlopende rekeningen | -6.091,56 | -7.701,42 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -6.091,56 | -7.701,42 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 294.060,37 | 780.369,08 |
| A. Kapitaal | 322.359,49 | 975.701,43 |
| B. Deelneming in het resultaat | 18.169,52 | 405.637,09 |
| C. Overgedragen resultaat | 19.005,21 | 26.197,57 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | -65.473,85 | -627.167,01 |

7.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | -19.656,48 | -585.065,04 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | -12.640,41 | -582.786,15 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -7.016,07 | -2.278,89 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 14.749,14 | 6.124,97 |
| A. Dividenden | 14.019,45 | 6.266,79 |
| B. Interesten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 729,69 | 193,13 |
| C. Interesten in gevolge ontleningen (-) | | -334,95 |
| III. Andere opbrengsten | 963,46 | 8.691,91 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 963,22 | 8.686,32 |
| B. Andere | 0,24 | 5,59 |
| IV. Exploitatiekosten | -61.466,79 | -56.918,85 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -225,30 | -582,16 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -36,97 | -422,59 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse R | -6.430,54 | -8.481,43 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -6.430,54 | -8.481,43 |
| Klasse R | -9.029,16 | -12.190,27 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.085,05 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -4.255,70 | -1.989,45 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -18.635,66 | -18.785,79 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -20.567,77 | -10.780,70 |
| J. Taksen | 19,34 | -473,54 |
| Klasse R | 19,34 | -473,54 |
| K. Andere kosten (-) | -219,98 | -2.668,88 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -45.754,19 | -42.101,97 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | -65.410,67 | -627.167,01 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -63,18 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | -65.473,85 | -627.167,01 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | -28.299,12 | -195.332,35 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | 19.005,21 | 26.197,57 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | -65.473,85 | -627.167,01 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 18.169,52 | 405.637,09 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | 43.170,39 | 214.337,56 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | -14.871,27 | -19.005,21 |

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | 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 | 60 | EUR | 890,19 | 53.411,40 53.411,40 | 0,08% | 18,27% 18,27% | 18,16% 18,16% |
| ICB-Obligaties | | | | 53.411,40 | | 18,27% | 18,16% |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF-USD CAP | 2.450 | EUR | 21,81 | 53.422,25 | 0,00% | 18,27% | 18,17% |
| SSGA EUROP II MSCI WRLD MAT Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA | 700 | USD | 61,25 | 38.813,20 92.235,45 | 0,03% | 13,27% 31,54% | 13,20% 31,37% |
| H2O ALLEGRO SP I | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE) | 700 | EUR | 68,97 | 48.279,00 | 0,05% | 16,51% | 16,42% |
| LOW VOLATILITY EQUITY R CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | 265,25 | EUR | 192,30 | 51.006,81 99.285,81 | 0,49% | 17,45% 33,96% | 17,34% 33,76% |
| ICB-Aandelen | | | | 191.521,26 | | 65,50% | 65,13% |
| PATRIMOINE R CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | 443,03 | EUR | 107,11 | 47.452,73 47.452,73 | 0,63% | 16,23% 16,23% | 16,14% 16,14% |
| ICB-Gemengd | | | | 47.452,73 | | 16,23% | 16,14% |
| ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING | | | | 292.385,39 | | 100,00% | 99,43% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 292.385,39 | | 100,00% | 99,43% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht | | EUR | | 7.820,95 7.820,95 | | | 2,66% 2,66% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 7.820,95 | | | 2,66% |
| ANDERE | | | | -6.145,97 | | | -2,09% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 294.060,37 | | | 100,00% |

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

| Per land | |
|---------------|----------------|
| België | 51,94% |
| Duitsland | 16,51% |
| Frankrijk | 0,00% |
| Ierland | 31,55% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| EUR | 86,73% |
| USD | 13,27% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

Omloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen | | 30.723,30 | 30.723,30 |
| Verkopen | 146.094,02 | 283.864,95 | 429.958,97 |
| Totaal 1 | 146.094,02 | 314.588,25 | 460.682,27 |
| Inschrijvingen | | | |
| Terugbetalingen | 187.277,80 | 233.557,06 | 420.834,86 |
| Totaal 2 | 187.277,80 | 233.557,06 | 420.834,86 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 631.645,55 | 403.862,20 | 516.359,28 |
| Omloopsnelheid | -6,52% | 20,06% | 7,72% |

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 de klasse | van één aandeel | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Totaal | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | Kap. | Dis. |
| 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 |
| 2023 | | | 4.753,00 | | 3.372,75 | 501,05 | 3.873,81 | | | 420.834,86 | | 294.060,37 | 79,56 | 51,31 |

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.

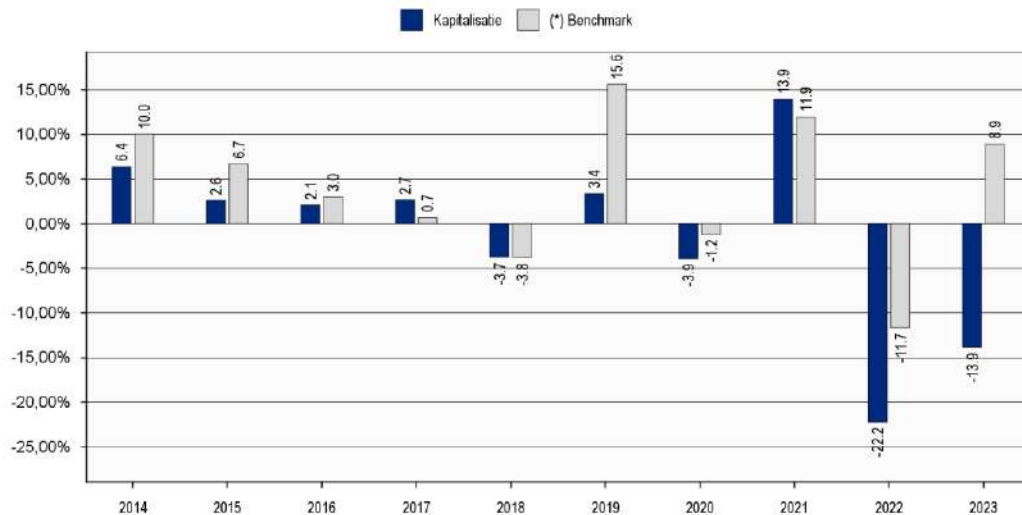
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 |
| -13,86% (in EUR) | 8,91% (in EUR) | -8,61% (in EUR) | 2,74% (in EUR) | -5,39% (in EUR) | 4,75% (in EUR) | -1,79% (in EUR) | 4,45% (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

7.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0946062214): 14,10%

| | | |
|--|---|--------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 14,07% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,03% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0946061208) : 16,32%

| | | |
|--|---|--------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 16,29% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,03% |

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 |
|-----------|---------------------|--------|
| 09.01.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 260,00 |
| 10.01.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 512,20 |
| 05.04.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 88,40 |
| 18.08.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 18,50 |
| 06.09.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 74,00 |
| 28.09.23 | QUARTZ BALANCED FOF | 10,12 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021).

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2022, betaald in 2023, 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 en een herwaardering van voorzieningen.

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE

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

NOTA 6 - 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 7 - ESG-beleid en energietransitie

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

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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 volatilititeit te detecteren in dergelijke marktomstandigheden. Daarnaast wordt gekeken naar het risico in extreme marktomstandigheden en de verdeling van het mogelijke verlies in dergelijke extreme omstandigheden. Ook wordt rekening gehouden met de contributie van een aandeel tot het portefeuillerisico in zijn geheel.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Volatilititeit

De volatilititeit 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 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 » (BE6241145687) : 3,71%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

DLF III LOW VOLATILITY EQUITY is een aandelenfonds dat belegt in Europese en Amerikaanse aandelen. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die een laag dalingsrisico hebben. De portefeuille van LOW VOLATILITY EQUITY bestaat voor ongeveer de helft uit Europese aandelen en de helft uit Amerikaanse aandelen. Het fonds wordt actief beheerd, wat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van zijn benchmark. De portefeuille is zo goed als voortdurend volledig in aandelen belegd. De spreidingsregels volgen de algemene wettelijke regels.

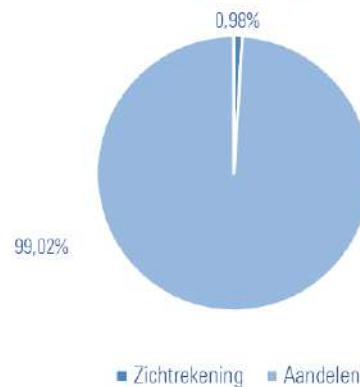
Aandelenportefeuille

Het compartiment Low Volatility Equity belegt, op systematische wijze, in de minst volatiele aandelen. Onder volatiliteit verstaan we de beweeglijkheid van de koers van een financieel instrument of van de markt in zijn geheel. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico dat de belegger loopt. De beheerder selecteert maandelijks de 25 minst volatiele Amerikaanse (uit de S&P 500 Index) en de 25 minst volatiele Europese (uit de STOXX600 Index) aandelen en neemt deze op in het compartiment. De volatiliteit wordt bepaald door te kijken naar de standaardafwijking, een statistische maatstaf die de spreiding van een variabele rond zijn gemiddelde meet, van de dagelijkse rendementen van de individuele aandelen, en dit over een periode van twee jaar. Om het neerwaarts risico verder te beperken worden enkel winstgevende bedrijven weerhouden. Om de sectorale diversificatie van de selectie te waarborgen mogen maximaal 5 aandelen in dezelfde GICS-subsector actief zijn. Er worden tevens specifieke transactieregels toegepast om erover te waken dat het aantal maandelijks transacties beperkt blijft en de transactiekosten laag blijven. Indien een aandeel uit deze lijst niet voldoet aan onze ESG-criteria valt het uit de selectie en wordt het vervangen door het volgende aandeel in de rangschikking met de laagste volatiliteit. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat erin bedrijven uit te sluiten indien zij niet voldoen aan de vooropgestelde duurzaamheidscriteria. De beheerder streeft een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

Verdeling activa

Op 31 december 2023 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 99% aan aandelen en 1% aan cash.

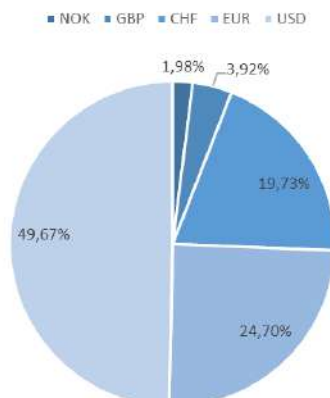
DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 49,7% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in Amerikaanse dollar, terwijl ongeveer 24,7% belegd was in euro. Het overige gedeelte was voor 19,7% blootgesteld aan Zwitserse frank, voor 3,9% aan Britse pond en voor 2% aan Noorse kroon.

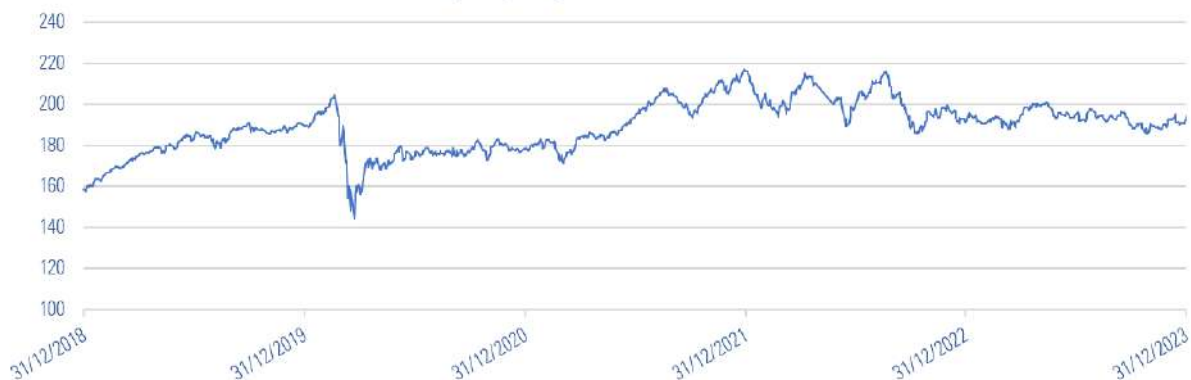
DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van +0,58%. De benchmark is voor 50% de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +11,3% en 50% de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +5,65%. Belangrijk om op te merken inzake de vergelijking met de benchmark is het verschil tussen 'Minimum Volatility' en 'Low Volatility'. Het eerste heeft betrekking op een aandelenstrategie die zoveel als mogelijk aanleunt bij een welbepaalde aandelenindex, maar waarbij getracht wordt om de gewichten van de onderliggende posities te optimaliseren zodoende de volatiliteit van de gehele portefeuille te minimaliseren. 'Low Volatility' daarentegen heeft betrekking op een aandelenstrategie die los van elke aandelenindex de focus legt op aandelen die op zichzelf een erg lage volatiliteit vertonen. De prestaties van beide strategieën zullen, met name over korte periodes, sterk divergeren. In dit opzicht is een vergelijking met de S&P 500 Low Volatility Index (TR), ondanks deze aandelenkorf enkel Amerikaanse aandelen bevat, informatiever. Deze index daalde in 2023 met 2,5%. Zoals hierboven reeds vermeld bleven voornamelijk de defensieve sectoren ver achter op de AI-gelieerde technologiespelers in 2023. Denk aan sectoren als vastgoed, gezondheidszorg, defensieve consumptiegoederen en nutsbedrijven. Deze sectoren hebben, per definitie, een hoge weging in een portefeuille die toegespitst is op lage volatiliteitsaandelen. Voornamelijk de rente, gepaard met enigszins dubieuze economische vooruitzichten, zorgde ervoor dat deze sectoren een ondermaats jaar beleefden. De aandelenmarkten werden in 2023 voornamelijk overeind gehouden door enkele Big Tech bedrijven als Microsoft, Meta, NVIDIA, Amazon, Alphabet. Zij genoten van een sterk momentum rond alles wat met generatieve artificiële intelligentie te maken had. Dergelijke groeiaandelen hebben doorgaans een hogere volatiliteit, waardoor ze niet opgenomen worden in dit type beleggingsportefeuille.

DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

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

- **Ahold Delhaize** : Ahold Delhaize is een internationaal retailbedrijf dat wereldwijd actief is in de voedings- en detailhandelssector. Het bedrijf is ontstaan uit de fusie van Ahold en Delhaize Group, en het beheert een breed scala aan supermarktketens, waaronder Albert Heijn, Delhaize, en anderen. Ahold Delhaize richt zich op het leveren van hoogwaardige producten en diensten aan consumenten over de hele wereld.
- **Air Liquide** : Air Liquide is een toonaangevend wereldwijd bedrijf op het gebied van industriële gassen en diensten. Ze leveren gassen, technologieën en diensten aan verschillende sectoren, waaronder de gezondheidszorg, energie, industrie en meer. Air Liquide streeft ernaar om innovatieve oplossingen te bieden die bijdragen aan duurzaamheid en de verbetering van industriële processen.
- **Becton Dickinson** : Becton Dickinson, vaak aangeduid als BD, is een wereldwijd medisch technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in het leveren van diagnostische en medische apparatuur. Ze richten zich op het verbeteren van de gezondheidszorg door innovatieve oplossingen te bieden voor diagnostiek, medicijnafgifte en medische onderzoekstoepassingen.
- **Church & Dwight Co** : Church & Dwight Co. is een Amerikaans bedrijf dat bekend staat om zijn brede scala aan consumentenproducten. Ze produceren en distribueren merken variërend van huishoudelijke schoonmaakmiddelen en persoonlijke verzorgingsproducten tot gezondheids- en wellnessproducten.
- **Deutsche Boerse** : Deutsche Boerse is een Europese financiële dienstverlener die zich specialiseert in het aanbieden van infrastructuur voor financiële markten. Ze exploiteren diverse handelsplatformen en bieden diensten aan beleggers, handelaren en financiële instellingen.

- **Dominion Energy** : Dominion Energy is een toonaangevend energiebedrijf dat zich richt op het opwekken, transporteren en distribueren van elektriciteit en aardgas. Ze leveren energie aan consumenten, bedrijven en overheidsinstellingen en streven naar duurzaamheid en milieubewustzijn.
- **Hershey Foods** : Hershey Foods is een bekend Amerikaans voedingsmiddelenbedrijf, vooral bekend om zijn chocoladeproducten. Ze produceren en verkopen een breed scala aan zoete lekkernijen, waaronder chocoladerepen, snoepjes en bakproducten.
- **Primary Health Prop. PLC REIT** : Primary Health Properties PLC is een vastgoedbeleggingsmaatschappij (REIT) die gespecialiseerd is in het bezitten en beheren van gezondheidszorgvastgoed. Ze investeren in en ontwikkelen vastgoedfaciliteiten voor de gezondheidszorg, waaronder medische praktijken en behandelcentra.
- **Société Gen. Surveillance Inb.** : Société Générale de Surveillance (SGS) is een wereldwijd opererende onderneming gespecialiseerd in inspectie, controle, analyse en certificering van producten en diensten. Ze spelen een cruciale rol bij het waarborgen van kwaliteit, veiligheid en conformiteit in verschillende sectoren.
- **Telenor ASA** : Telenor ASA is een Noors telecommunicatiebedrijf dat wereldwijd actief is. Ze bieden mobiele communicatie, breedbanddiensten en digitale diensten aan consumenten en bedrijven in diverse markten.
- **Verizon Communications** : Verizon Communications is een toonaangevend Amerikaans telecommunicatiebedrijf dat zich bezighoudt met draadloze communicatie, breedbanddiensten en digitale oplossingen. Ze streven naar het leveren van geavanceerde communicatietechnologieën aan consumenten en bedrijven.
- **Wolters-Kluwer** : Wolters Kluwer is een wereldwijde leverancier van professionele informatie, softwareoplossingen en diensten voor verschillende industrieën, waaronder juridische, fiscale, boekhoudkundige, gezondheidszorg en compliance. Ze ondersteunen professionals bij het nemen van geïnformeerde beslissingen en het bereiken van succes in hun vakgebied.

Deze aandelen werden vervangen door :

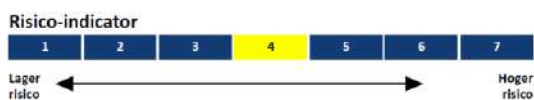
- **ABBVIE** : AbbVie is een toonaangevend biofarmaceutisch bedrijf dat zich richt op het ontwikkelen van innovatieve therapieën voor verschillende medische aandoeningen. Ze zijn gespecialiseerd in onderzoek naar en productie van geneesmiddelen die de gezondheid van mensen wereldwijd verbeteren.
- **AMERISOURCEBERGEN CORP** : AmerisourceBergen Corp is een vooraanstaand farmaceutisch distributiebedrijf dat zich toelegt op het leveren van een breed scala aan geneesmiddelen en gezondheidszorgproducten aan apotheken, zorgverleners en andere medische instellingen. Ze spelen een cruciale rol in de toeleveringsketen van de gezondheidszorg.
- **BEIERSDORF** : Beiersdorf is een wereldwijd bekende producent van huidverzorgingsproducten en cosmetica. Het bedrijf staat achter merken zoals Nivea en Eucerin en heeft een lange geschiedenis van het leveren van hoogwaardige producten voor huidverzorging.
- **BOUYGUES ACT** : Bouygues is een vooraanstaand Frans bouw- en telecombedrijf. Bouygues Act omvat verschillende bedrijfstakken, waaronder bouw, vastgoedontwikkeling, en telecommunicatie, waardoor het een diverse speler is op de internationale markt.
- **CENTERPOINT ENERGY** : CenterPoint Energy is een Amerikaans energiebedrijf dat zich bezighoudt met het leveren van elektriciteit en aardgas aan klanten in verschillende regio's. Ze zijn betrokken bij zowel de productie als de distributie van energie.
- **DEUTSCHE TELEKOM** : Deutsche Telekom is een van de grootste telecombedrijven ter wereld. Ze leveren een breed scala aan communicatie- en informatiediensten, waaronder mobiele communicatie, vaste lijnen en internet, aan consumenten en bedrijven.
- **IBM** : IBM, oftewel International Business Machines Corporation, is wereldwijd bekend als een technologisch bedrijf dat zich bezighoudt met de ontwikkeling en verkoop van hardware, software en diensten op het gebied van informatietechnologie.
- **KPN** : KPN is een vooraanstaande Nederlandse telecomaانبieder die zich richt op het leveren van communicatie- en entertainmentdiensten aan zowel particulieren als bedrijven. Ze zijn actief op gebieden zoals mobiele telefonie, breedbandinternet en televisie.
- **MERCK & CO INC** : Merck & Co., Inc. is een wereldwijd opererend farmaceutisch bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling en productie van innovatieve geneesmiddelen en vaccins voor een breed scala aan medische aandoeningen.

- **RECKITT BENCKISER GROUP** : Reckitt Benckiser Group is een internationaal bedrijf gespecialiseerd in gezondheids-, hygiëne- en huishoudelijke producten. Ze zijn bekend van merken zoals Dettol, Lysol en Finish.
- **SGS LTD** : SGS Ltd is een toonaangevend bedrijf op het gebied van inspectie, controle, analyse en certificering. Ze bieden diensten aan diverse sectoren om de kwaliteit en naleving van normen te waarborgen.
- **VISCOFAN** : Viscofan is een wereldwijde producent van kunstmatige darmen en verpakkingen voor de voedselindustrie. Ze leveren innovatieve oplossingen voor het verpakken van vleesproducten en dragen bij aan de efficiëntie en duurzaamheid van de voedselproductie.

8.1.8 . Toekomstig beleid

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

8.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 7 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, en dat is een gemiddelde risicocategorie.

8.1.10 . Resultaatverwerking

Niet van toepassing - dit compartiment heeft geen distributiebewijzen.

8.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 10.453.701,76 | 28.787.246,35 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 10.023.544,79 | 27.408.359,97 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 10.023.544,79 | 27.408.359,97 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -1.915,25 | |
| B. Schulden | -1.915,25 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 456.820,94 | 382.667,90 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 288.395,81 | 51.241,39 |
| b. Fiscale tegoeden | 364.710,54 | 331.426,51 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -196.285,41 | |
| V. Deposito's en liquide middelen | 24.537,83 | 1.082.255,91 |
| A. Banktegoeden op zicht | 24.537,83 | 1.082.255,91 |
| VI. Overlopende rekeningen | -49.286,55 | -86.037,43 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -49.286,55 | -86.037,43 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 10.453.701,76 | 28.787.246,35 |
| A. Kapitaal | 10.393.205,14 | 32.546.378,91 |
| B. Deelneming in het resultaat | -155.879,92 | 2.676.630,85 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 216.376,54 | -6.435.763,41 |

8.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 118.624,79 | -6.706.625,83 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 262.955,04 | -9.788.239,80 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -144.330,25 | 3.081.613,97 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 523.682,98 | 1.253.442,48 |
| A. Dividenden | 582.707,65 | 1.360.182,38 |
| B. Interesten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 11.524,58 | 1.973,39 |
| C. Interesten in gevolge ontleningen (-) | | -8.058,51 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -70.549,25 | -100.654,78 |
| III. Andere opbrengsten | 7.717,04 | 13.964,12 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 7.705,70 | 13.640,78 |
| B. Andere | 11,34 | 323,34 |
| IV. Exploitatiekosten | -428.473,27 | -996.544,18 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -49.974,15 | -106.174,67 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -5.415,69 | -11.461,29 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -279.971,72 | -704.957,06 |
| Klasse IC | -708,73 | -40.962,38 |
| Klasse R | -279.262,99 | -661.771,37 |
| Klasse V | | -2.223,31 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -10.298,31 | -23.709,94 |
| E. Administratiekosten (-) | -3.061,67 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -9.800,12 | -19.521,62 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -28.571,28 | -18.785,91 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -23.514,36 | -32.270,54 |
| J. Taksen | | |
| Klasse IC | -5.525,17 | -30.831,94 |
| Klasse R | -11,43 | -13,74 |
| Klasse V | -5.513,32 | -30.821,85 |
| K. Andere kosten (-) | -0,42 | 3,65 |
| | -12.340,80 | -48.287,17 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 102.926,75 | 270.862,42 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 221.551,54 | -6.435.763,41 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -5.175,00 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 216.376,54 | -6.435.763,41 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 60.496,62 | -3.759.132,56 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 216.376,54 | -6.435.763,41 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -155.879,92 | 2.676.630,85 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -60.496,62 | 3.759.132,56 |

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23**

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| ABBVIE INC | 1.416 | USD | 154,97 | 198.648,91 | 1,98% | 1,90% |
| AMGEN INC | 777 | USD | 288,02 | 202.590,45 | 2,02% | 1,94% |
| BERKSHIRE HATHAWAY -B- | 625 | USD | 356,66 | 201.794,69 | 2,01% | 1,93% |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 4.495 | USD | 51,31 | 208.788,71 | 2,08% | 2,00% |
| CENCORA INC | 1.113 | USD | 205,38 | 206.932,46 | 2,06% | 1,98% |
| CENTERPOINT ENERGY | 7.775 | USD | 28,57 | 201.087,90 | 2,01% | 1,92% |
| COCA-COLA CO | 3.831 | USD | 58,93 | 204.373,18 | 2,04% | 1,96% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | 2.716 | USD | 79,71 | 195.982,76 | 1,95% | 1,87% |
| CONSOLIDATED EDISON INC | 2.494 | USD | 90,97 | 205.385,58 | 2,05% | 1,96% |
| CONSTELLATION BRANDS INC -A- | 894 | USD | 241,75 | 195.649,75 | 1,95% | 1,87% |
| IBM CORP | 1.306 | USD | 163,55 | 193.361,06 | 1,93% | 1,85% |
| KEURIG DR PEPPR - REG SHS | 6.849 | USD | 33,32 | 206.589,13 | 2,06% | 1,98% |
| KIMBERLY-CLARK CORP | 1.851 | USD | 121,51 | 203.607,49 | 2,03% | 1,95% |
| MARSH MCLENNAN COS | 1.166 | USD | 189,47 | 199.992,78 | 2,00% | 1,91% |
| MCDONALD'S CORP | 755 | USD | 296,51 | 202.657,00 | 2,02% | 1,94% |
| MERCK & CO INC | 2.041 | USD | 109,02 | 201.430,15 | 2,01% | 1,93% |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC | 3.052 | USD | 72,43 | 200.114,39 | 2,00% | 1,91% |
| PEPSICO INC | 1.275 | USD | 169,84 | 196.031,32 | 1,96% | 1,88% |
| PPL CORP | 8.363 | USD | 27,10 | 205.166,61 | 2,05% | 1,96% |
| PROCTER & GAMBLE CO | 1.510 | USD | 146,54 | 200.312,68 | 2,00% | 1,92% |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC | 3.629 | USD | 61,15 | 200.890,19 | 2,00% | 1,92% |
| REALTY INCOME CORP | 3.867 | USD | 57,42 | 201.007,69 | 2,01% | 1,92% |
| REPUBLIC SERVICES -A- | 1.324 | USD | 164,91 | 197.656,13 | 1,97% | 1,89% |
| WASTE MANAGEMENT | 1.259 | USD | 179,10 | 204.125,20 | 2,04% | 1,95% |
| YUM BRANDS INC | 1.731 | USD | 130,66 | 204.745,81 | 2,04% | 1,96% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 5.038.922,02 | 50,27% | 48,20% |
| ALLREAL HOLDING LTD REG.SHS | 1.200 | CHF | 150,40 | 194.127,14 | 1,94% | 1,86% |
| BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT | 126 | CHF | 1.419,00 | 192.313,65 | 1,92% | 1,84% |
| GALENICA SA | 2.673 | CHF | 72,75 | 209.165,05 | 2,09% | 2,00% |
| NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE | 1.858 | CHF | 97,51 | 194.873,16 | 1,94% | 1,86% |
| NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE | 2.277 | CHF | 84,87 | 207.861,67 | 2,07% | 1,99% |
| PSP SWISS PROPERTY AG | 1.548 | CHF | 117,60 | 195.810,26 | 1,95% | 1,87% |
| ROCHE HOLDING LTD | 775 | CHF | 244,50 | 203.815,75 | 2,03% | 1,95% |
| SGS LTD | 2.498 | CHF | 72,54 | 194.906,87 | 1,95% | 1,86% |
| SWISSCOM SHS NOM | 361 | CHF | 506,00 | 196.478,43 | 1,96% | 1,88% |
| SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT | 2.104 | CHF | 89,85 | 203.339,14 | 2,03% | 1,95% |
| Zwitserland | | | | 1.992.691,12 | 19,88% | 19,06% |
| NATIONAL GRID PLC | 16.702 | GBP | 10,58 | 203.920,33 | 2,03% | 1,95% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 3.117 | GBP | 54,20 | 194.958,63 | 1,95% | 1,87% |
| RELX PLC | 5.692 | GBP | 31,10 | 204.282,73 | 2,04% | 1,95% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 603.161,69 | 6,02% | 5,77% |
| BEIERSDORF AG | 1.521 | EUR | 135,70 | 206.399,70 | 2,06% | 1,98% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS | 9.390 | EUR | 21,75 | 204.232,50 | 2,04% | 1,95% |
| Duitsland | | | | 410.632,20 | 4,10% | 3,93% |
| ACKERMANS AND VAN HAAREN NV | 1.283 | EUR | 158,80 | 203.740,40 | 2,03% | 1,95% |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL | 2.889 | EUR | 71,22 | 205.754,58 | 2,05% | 1,97% |
| België | | | | 409.494,98 | 4,08% | 3,92% |
| REDEIA CORPORACION SA | 13.556 | EUR | 14,91 | 202.119,96 | 2,02% | 1,94% |
| VISCOFAN SA | 3.649 | EUR | 53,60 | 195.586,40 | 1,95% | 1,87% |
| Spanje | | | | 397.706,36 | 3,97% | 3,81% |
| BOUYGUES SA | 5.686 | EUR | 34,12 | 194.006,32 | 1,94% | 1,86% |
| ORANGE | 18.395 | EUR | 10,30 | 189.542,08 | 1,89% | 1,81% |
| Frankrijk | | | | 383.548,40 | 3,83% | 3,67% |

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ORKLA ASA Noorwegen | 28.664 | NOK | 78,84 | 201.441,35 201.441,35 | 2,01% 2,01% | 1,93% 1,93% |
| SNAM SPA Italië | 42.303 | EUR | 4,66 | 196.920,47 196.920,47 | 1,96% 1,96% | 1,88% 1,88% |
| KONINKLIJKE KPN NV Nederland | 62.782 | EUR | 3,12 | 195.754,28 195.754,28 | 1,95% 1,95% | 1,87% 1,87% |
| ELISA CORPORATION -A- Finland | 4.616 | EUR | 41,87 | 193.271,92 193.271,92 | 1,93% 1,93% | 1,85% 1,85% |
| AANDELEN | | | | 10.023.544,79 | 100,00% | 95,89% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 10.023.544,79 | 100,00% | 95,89% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht | | EUR | | 24.537,83 24.537,83 | | 0,23% 0,23% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 24.537,83 | | 0,23% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 456.820,94 | | 4,37% |
| ANDERE | | | | -51.201,80 | | -0,49% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 10.453.701,76 | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| België | 4,08% |
| Duitsland | 4,10% |
| Finland | 1,93% |
| Frankrijk | 3,83% |
| Italië | 1,96% |
| Nederland | 1,95% |
| Noorwegen | 2,01% |
| Spanje | 3,97% |
| Verenigde Staten van Amerika | 50,27% |
| Verenigd Koninkrijk | 6,02% |
| Zwitserland | 19,88% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | |
|---------------------------------------|----------------|
| Bouwmaterialen en handel | 1,94% |
| Diverse consumptiegoederen | 5,90% |
| Diverse dienstverleningen | 1,94% |
| Energie en waterdistributie | 14,12% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | 18,41% |
| Grafische kunst en uitgeverijen | 2,04% |
| Holdings en financiële maatschappijen | 6,10% |
| Horeca | 4,06% |
| Kantoorbenodigdheden en computers | 1,93% |
| Milieudiensten en recycling | 4,01% |
| Papier en hout | 2,03% |
| Tabak en alcohol | 1,95% |
| Telecommunicatie | 9,77% |
| Vastgoedmaatschappijen | 7,92% |
| Verzekeringsmaatschappijen | 2,00% |
| Voeding en niet alcoholische dranken | 15,88% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per munt | | |
|---------------|--|----------------|
| CHF | | 19,88% |
| EUR | | 21,82% |
| GBP | | 6,02% |
| NOK | | 2,01% |
| USD | | 50,27% |
| TOTAAL | | 100,00% |

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

Omlloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aankopen | 4.921.842,78 | 3.090.570,40 | 8.012.413,18 |
| Verkopen | 14.874.589,47 | 10.616.416,35 | 25.491.005,82 |
| Totaal 1 | 19.796.432,25 | 13.706.986,75 | 33.503.419,00 |
| Inschrijvingen | 5.265.279,86 | 22.167,58 | 5.287.447,44 |
| Terugbetalingen | 16.344.790,19 | 7.492.578,38 | 23.837.368,57 |
| Totaal 2 | 21.610.070,05 | 7.514.745,96 | 29.124.816,01 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 22.526.460,09 | 14.910.346,27 | 18.671.390,13 |
| Omlloopsnelheid | -8,05% | 41,53% | 23,45% |

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. |
| 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 |
| 2023 | | 0,97 | 53,11 | | 2.089,76 | 114.343,24 | 2.153,03 |

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. |
| 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 |
| 2023 | 26.614,03 | 122.814,00 | 53.772,79 | 5.267.447,44 | 23.835.278,81 | 10.339.358,52 | 192,28 |

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.

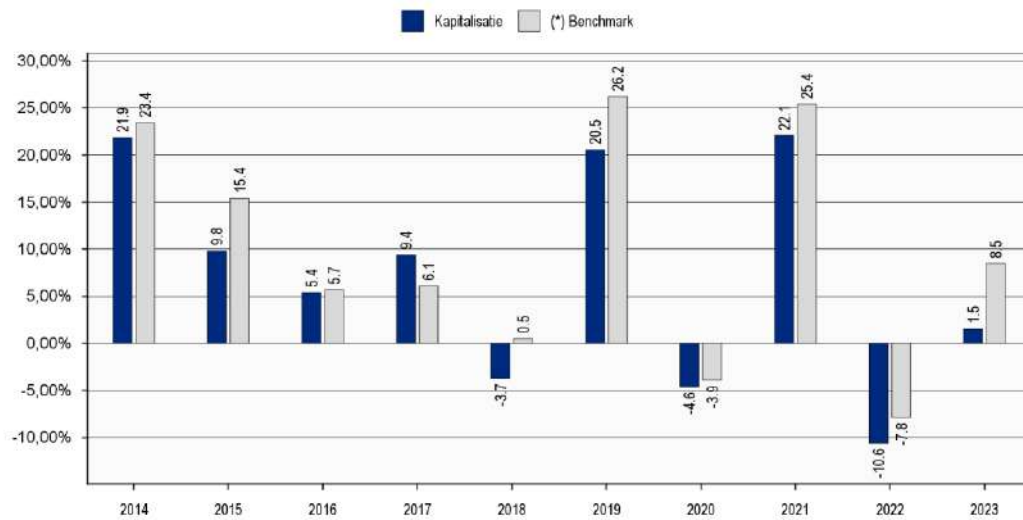
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 |
| 1,50% (in EUR) | 8,49% (in EUR) | 3,47% (in EUR) | 7,43% (in EUR) | 4,95% (in EUR) | 8,49% (in EUR) | 6,59% (in EUR) | 9,13% (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

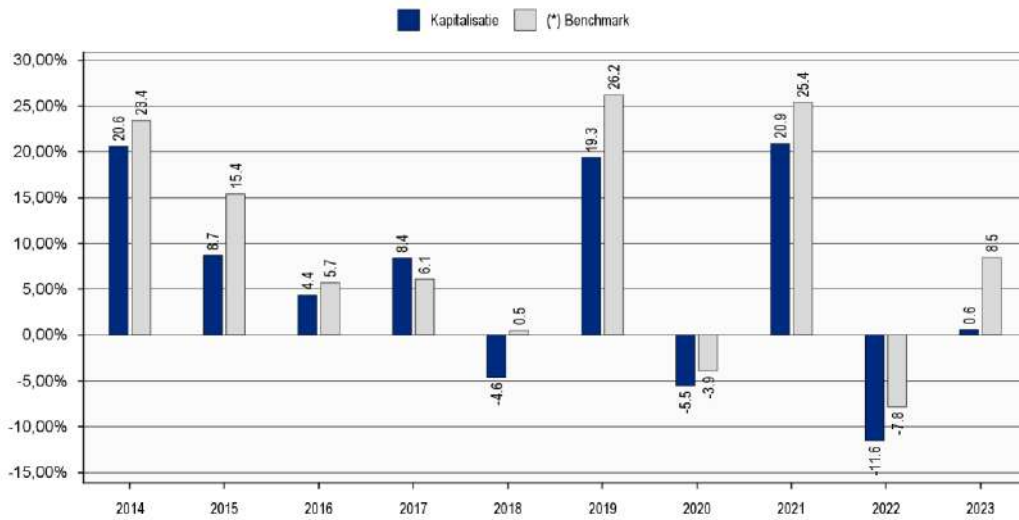
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse 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 |
| 0,58% (in EUR) | 8,49% (in EUR) | 2,45% (in EUR) | 7,43% (in EUR) | 3,93% (in EUR) | 8,49% (in EUR) | 5,54% (in EUR) | 9,13% (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 :

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse IC- kapitalisatie-aandeel (BE6241145687) : 1,41%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 1,18% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,23% |

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6241142650) : 2,29%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,06% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,23% |

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 | Compartment | Bedrag |
|-----------|-----------------------|----------|
| 19.04.23 | LOW VOLATILITY EQUITY | 3.294,60 |
| 21.04.23 | LOW VOLATILITY EQUITY | 3.294,60 |
| 12.12.23 | LOW VOLATILITY EQUITY | 1.116,50 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021).

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE

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

NOTA 5 - ESG-beleid en energietransitie

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, 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) : 5,41%.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

INVESTMENT GRADE BOND is een obligatiefonds dat voornamelijk belegt in andere obligatiefondsen, maar daarnaast ook in individuele obligaties. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De gewogen gemiddelde rating van de obligaties is BBB-of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uitredingen op te

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

Fondsenportefeuille

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

Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 31 december had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 36,4% aan obligaties via individuele lijnen, terwijl 64% belegd was in obligatiefondsen. Uitzonderlijk was de cashpositie bij de jaarafsluiting lichtjes negatief (-0,4%) te wijten aan een order dat op dat moment nog verwerkt diende te worden.

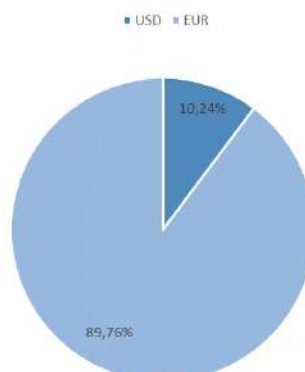
DLF III Investment Grade Bond: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 89,8% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl de overige 10,2% belegd was in Amerikaanse dollar.

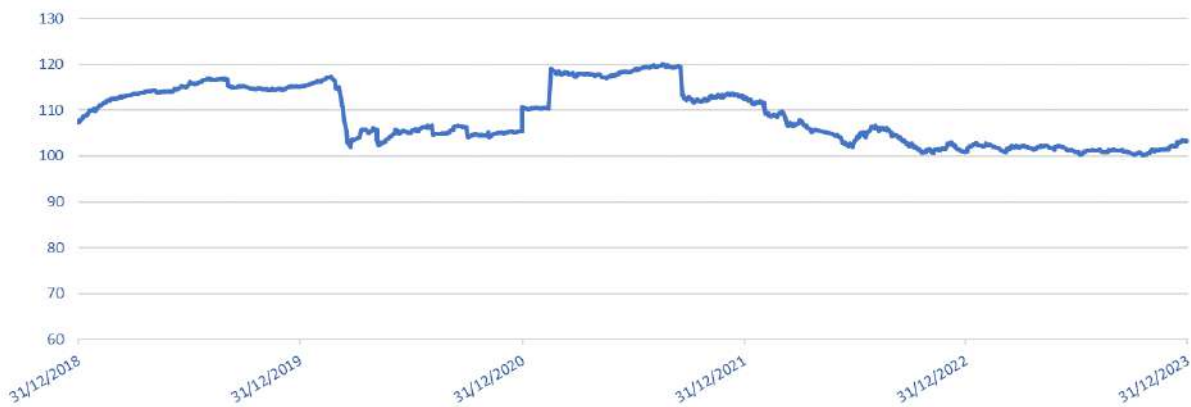
DLF III Investment Grade Bond: muntverdeling



Performance

Over 2023 haalde de C-klasse kap. een return van +2,27%. 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 +8,24%, voor 33,33% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van +8,19% en voor 33,34% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van +8,18%. De prestatie werd voornamelijk neerwaarts beïnvloed door de nog resterende positie in GAVEKAL CHINA FIXED INCOME FUND. Dit fonds werd aangekocht door de vorige beheerder van het compartiment en werd medio 2023 volledig van de hand gedaan. Chinese aandelen en obligaties behoren sinds enkele jaren niet meer tot de strategische kernselectie van Dierickx Leys Private Bank, dit gegeven de onvoorspelbaarheid van de Chinese overheid en de beperkte transparantie in de financiële rapporten van de betreffende emittenten. Daarnaast droeg ook de obligatie EUR EMIRATES TELE 2.75% 18.06.14-26 slechts in beperkte mate (+3,3%) bij aan het resultaat. De beste prestatie kwam van de obligatie EUR UBISOFT 0.878% 24.11.20-27 (+10,4%) terwijl ook het obligatiefonds FLOSSBACH STORCH BOND OPPORTUNITIES (+8,5%) prima presteerde.

DLF III Investment Grade Bond: evolutie netto-inventariswaarde



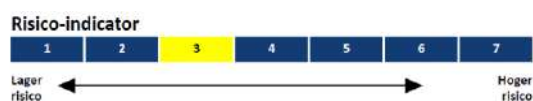
Verschuivingen

De positie in Lazard Convertible Global werd verkocht na de trimestriële screening via de hierboven beschreven selectiemethodiek. Naast deze verkoop werden verschillende posities afgebouwd, voornamelijk gedreven door uittredingen. Hierbij werd voorrang gegeven aan die obligaties en/of obligatiefondsen die het minst in lijn lagen met de kernstrategie. Zo werd o.a. de positie in het obligatiefonds Gavekal China Fixed Income verkocht, alsook de obligatie EUR NASDAQ 1.75% 28.03.19-29. Van die laatste voldeed de balans niet langer aan de door onze bank vooropgestelde parameters, te wijten aan een grote overname. Verder werd ook de blootstelling aan bedrijfsobligaties wat opgetrokken ten nadele van staatsobligaties. Zo werden de posities in EUR OLO 0% 7.04.20-22.10.27 en EUR OLO 20.01.16-22.06.26 1% verkocht, en kwamen ter vervanging de obligaties EUR HORNBAACH 3.25% 25.10.19-26, EUR HUHTAMÄKI 4.25% 09.06.22-27, EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2.75%, en USD EDWARD LIFE 4.30% 15.06.18-28. Hierbij werd uiteraard steeds rekening gehouden met de minimale gemiddeld gewogen kredietrating zoals vermeld in de prospectus.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder, op basis van de huidige rentecurve, op kortlopende obligaties. In ons basisscenario van een zachte landing verwachten we geen sterke daling van de kortetermijnrente, maar wel een stijging van de langetermijnrente tot we een normale rentecurve hebben. Van zodra dat scenario zich voltrekt, zullen we overschakelen naar obligaties met langere looptijden. Daarenboven mikt de beheerder op de uitbouw van een goed gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties volgens strenge kwaliteitsnormen teneinde het faillissementsrisico tot een absoluut minimum te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 3 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

9.1.10 . Resultaatverwerking

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

Klasse R (BE0935047648) : 2,3086 EUR betaalbaar op 17.05.2024.

Het uitgekeerde bedrag voor de distributieaandelen is hoger dan het toe te wijzen resultaat maar voldoet aan de criteria van artikel 27§2b van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekeningen en de periodieke rapporten van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

9.2 . BALANS

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 2.540.998,68 | 7.417.713,63 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 2.555.873,75 | 7.235.659,79 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 926.219,95 | 2.497.991,50 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 1.629.653,80 | 4.737.668,29 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -470,46 | |
| B. Schulden | -470,46 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | -9.928,16 | 9.546,59 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | | 9.546,59 |
| B. Schulden | | |
| c. Ontleningen (-) | -9.928,16 | |
| V. Deposito's en liquide middelen | | 175.473,67 |
| A. Banktegoeden op zicht | | 175.473,67 |
| VI. Overlopende rekeningen | -4.476,45 | -2.966,42 |
| B. Verkregen opbrengsten | 7.814,39 | 14.721,28 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -12.290,84 | -17.687,70 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 2.540.998,68 | 7.417.713,63 |
| A. Kapitaal | 3.083.806,22 | 8.339.516,66 |
| B. Deelneming in het resultaat | -14.100,50 | 573.637,66 |
| C. Overgedragen resultaat | -612.671,45 | -69.758,12 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 83.964,41 | -1.425.682,57 |

9.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 184.734,53 | -1.460.029,26 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 52.265,81 | -1.051.078,02 |
| B. Geldmarktinstrumenten | -446,32 | |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 144.129,68 | -912.597,95 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -11.214,64 | 503.646,71 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 29.527,55 | 113.336,26 |
| A. Dividenden | -16,43 | 35.354,92 |
| B. Intresten | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | 26.405,85 | 78.542,65 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 3.138,13 | 766,40 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | | -2.634,95 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | | 1.307,24 |
| III. Andere opbrengsten | 11.138,68 | 187.683,56 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 11.133,96 | 45.395,31 |
| B. Andere | 4,72 | 142.288,25 |
| IV. Exploitatiekosten | -140.732,41 | -266.673,13 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -1.842,58 | -32.381,83 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -1.007,15 | -2.004,64 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -73.613,44 | -164.327,47 |
| Klasse R | -73.445,18 | -146.984,09 |
| Klasse V | -168,26 | -17.343,38 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -9.794,04 | -14.186,15 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.274,43 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -6.358,16 | -5.999,62 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -19.236,51 | -18.785,68 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -19.678,42 | -13.890,58 |
| J. Taksen | -668,91 | -4.970,12 |
| Klasse R | -668,83 | -4.945,89 |
| Klasse V | -0,08 | -24,23 |
| K. Andere kosten (-) | -6.258,77 | -9.583,00 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -100.066,18 | 34.346,69 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 84.668,35 | -1.425.682,57 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -703,94 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 83.964,41 | -1.425.682,57 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | -542.807,54 | -921.803,03 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | -612.671,45 | -69.758,12 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 83.964,41 | -1.425.682,57 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -14.100,50 | 573.637,66 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | 27.455,17 | 309.131,58 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | 564.011,36 | 612.671,45 |
| IV. (Dividenduitkering) | -48.658,99 | |

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % in het bezit van de ICB | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN</u> | | | | | | | |
| <u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> | | | | | | | |
| <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | | |
| HUHTAMAKI OY 4.25 22-27 09/06A | 100.000 | EUR | 100,39% | 100.387,50 | | 3,93% | 3,95% |
| METSA BOARD CORP 2.75 17-27 29/09A | 100.000 | EUR | 97,03% | 97.026,50 | | 3,80% | 3,82% |
| Finland | | | | 197.414,00 | | 7,73% | 7,77% |
| DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A | 100.000 | EUR | 91,66% | 91.656,00 | | 3,59% | 3,61% |
| EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S | 100.000 | USD | 98,64% | 89.295,25 | | 3,49% | 3,51% |
| Verenigde Staten van Amerika | | | | 180.951,25 | | 7,08% | 7,12% |
| EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A | 100.000 | EUR | 98,15% | 98.145,50 | | 3,84% | 3,86% |
| Verenigde Arabische Emiraten | | | | 98.145,50 | | 3,84% | 3,86% |
| SMITHS GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A | 100.000 | EUR | 96,92% | 96.916,50 | | 3,79% | 3,82% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 96.916,50 | | 3,79% | 3,82% |
| HORNBACH BAUMARKT AG 3.25 19-26 25/10A0A | 100.000 | EUR | 95,63% | 95.634,00 | | 3,74% | 3,76% |
| Duitsland | | | | 95.634,00 | | 3,74% | 3,76% |
| UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878 20-27 24/11A | 100.000 | EUR | 85,05% | 85.053,50 | | 3,33% | 3,35% |
| Frankrijk | | | | 85.053,50 | | 3,33% | 3,35% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming | | | | 754.114,75 | | 29,51% | 29,68% |
| HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/08S | 200.000 | USD | 95,06% | 172.105,20 | | 6,73% | 6,77% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 172.105,20 | | 6,73% | 6,77% |
| OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling | | | | 172.105,20 | | 6,73% | 6,77% |
| OBLIGATIES | | | | 926.219,95 | | 36,24% | 36,45% |
| EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP | 3.849,66 | EUR | 107,30 | 413.057,30 | 0,03% | 16,16% | 16,26% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA | | | | 413.057,30 | | 16,16% | 16,26% |
| BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C | 3.750 | EUR | 104,08 | 390.300,00 | 0,01% | 15,27% | 15,36% |
| DNCA INVEST - ALPHA BONDS CLASS I - EUR | 2.950 | EUR | 123,47 | 364.236,50 | 0,00% | 14,25% | 14,34% |
| FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR | 3.825 | EUR | 120,80 | 462.060,00 | 0,01% | 18,08% | 18,18% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 1.216.596,50 | | 47,60% | 47,88% |
| ICB-Obligaties | | | | 1.629.653,80 | | 63,76% | 64,14% |
| ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING | | | | 1.629.653,80 | | 63,76% | 64,14% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 2.555.873,75 | | 100,00% | 100,59% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | -9.928,16 | | | -0,39% |
| ANDERE | | | | -4.946,91 | | | -0,20% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 2.540.998,68 | | | 100,00% |

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

| Per land | |
|------------------------------|----------------|
| Duitsland | 3,74% |
| Finland | 23,88% |
| Frankrijk | 3,33% |
| Luxemburg | 47,60% |
| Verenigde Arabische Emiraten | 3,84% |
| Verenigde Staten van Amerika | 7,08% |
| Verenigd Koninkrijk | 10,53% |
| TOTAAL | 100,00% |

| Per sector | | |
|---------------------------------------|--|----------------|
| Banken, financiële instellingen | | 6,73% |
| Beleggingsfondsen | | 49,51% |
| Bouwsector, bouw materiaal | | 3,59% |
| Diverse consumptiegoederen | | 3,93% |
| Geneesmiddelen en cosmetica | | 3,49% |
| Holdings en financiële maatschappijen | | 14,25% |
| Internet en Internet diensten | | 3,33% |
| Kleinhandel en warenhuizen | | 3,74% |
| Lucht- en ruimtevaartnijverheid | | 3,79% |
| Papier en hout | | 3,80% |
| Telecommunicatie | | 3,84% |
| TOTAAL | | 100,00% |

| Per munt | | |
|---------------|--|----------------|
| EUR | | 89,77% |
| USD | | 10,23% |
| TOTAAL | | 100,00% |

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

Omloopsnelheid

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aankopen | 99.190,00 | 552.968,34 | 652.158,34 |
| Verkopen | 2.629.320,90 | 2.887.358,00 | 5.516.678,90 |
| Totaal 1 | 2.728.510,90 | 3.440.326,34 | 6.168.837,24 |
| Inschrijvingen | 190.377,00 | 1.718,87 | 192.095,87 |
| Terugbetalingen | 2.801.863,15 | 2.350.912,08 | 5.152.775,23 |
| Totaal 2 | 2.992.240,15 | 2.352.630,95 | 5.344.871,10 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen | 6.748.425,08 | 3.097.688,06 | 4.893.615,14 |
| Omloopsnelheid | -3,91% | 35,11% | 16,84% |

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 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. |
| 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 |
| 2023 | 17,00 | 2.475,00 | 16.365,82 | 44.300,35 | 8.685,54 | 21.077,27 | 29.762,81 | 1.718,87 | 190.377,00 | 1.654.148,49 | 3.395.470,42 | 2.540.998,68 | 103,33 | 77,98 |

9.4.5 . Rendementen

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

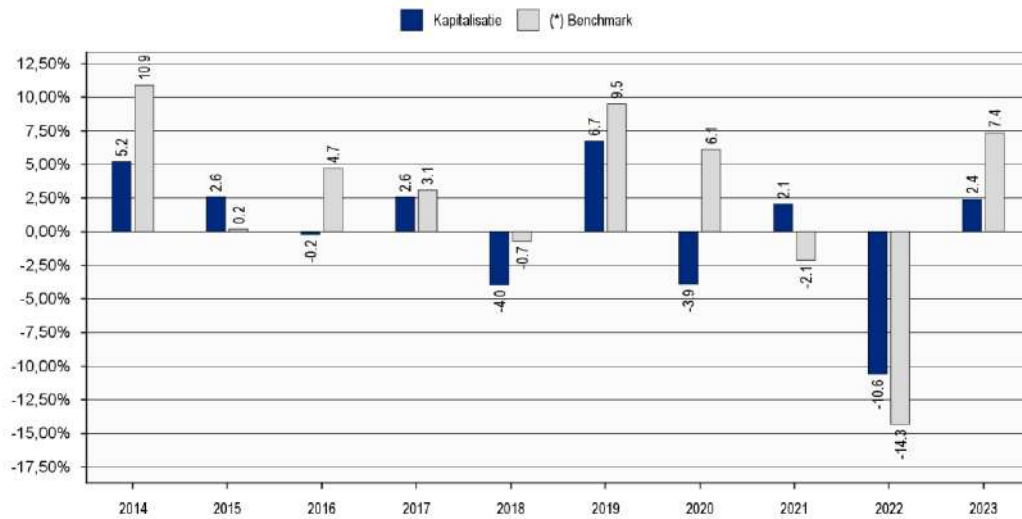
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

| 1 jaar | | 3 jaar | | 5 jaar | | 10 jaar | |
|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark | Deelbewijs | Benchmark |
| 2,42% (in EUR) | 7,36% (in EUR) | -2,22% (in EUR) | -4,22% (in EUR) | -0,83% (in EUR) | 0,41% (in EUR) | 0,18% (in EUR) | 1,95% (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 :

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

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**Terugkerende kosten**

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935046632) : 3,26%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 3,14% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,12% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935047648) : 3,31%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 3,19% |
| Portefeuilleantransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,12% |

9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 – Andere opbrengsten**

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

| Datum NIW | Compartment | Bedrag |
|-----------|-----------------------|----------|
| 15.03.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 2.376,00 |
| 20.03.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 2.529,60 |
| 27.04.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 1.985,28 |
| 02.05.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 1.804,80 |
| 16.05.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 1.642,56 |
| 16.06.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 485,32 |
| 04.09.23 | INVESTMENT GRADE BOND | 310,40 |

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021) en de CSDR-vergoeding.

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 en een aanpassing aan de voorziening voor kosten.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE

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

NOTA 5 - 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 voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

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 ecologische 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 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 » (BE0935044611) : 3,76%.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

DLF III VALUE & DYNAMIC is een gemengd fonds dat belegt in aandelen, obligaties, voornamelijk via andere fondsen, maar ook rechtstreeks. Het doelgewicht voor de aandelen is 70% maar mag wijzigen naargelang de omstandigheden. Voor de aandelenportefeuille focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een goede verhouding tussen risico, looptijd en kwaliteit. De cashpositie is in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. Het beheer van de portefeuille is actief. Dat betekent dat de beheerder bij de samenstelling van de portefeuille een keuze maakt die los staat van elke benchmark.

Fondsenportefeuille

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

Visie omtrent aandelen

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

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgrachten die de middeleeuwse burchten tegen belagers moesten 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 een bepaald(e) product of dienst, wat op zijn beurt de winstmarges verbetert. Netwerkeffecten kunnen er tevens voor zorgen dat potentiële klanten kiezen voor een bepaald product. Een kostenvoordeel is een ander kenmerk dat kan leiden tot een duurzaam competitief voordeel. Als de kostenbasis binnen uw bedrijf lager is dan bij een concurrent dan kan uw bedrijf het product of de dienst goedkoper aanbieden, waardoor de consument voor u kiest. Het grotere volume laat u toe om nog goedkoper te worden, wat een zelfversterkend voordeel tegenover de concurrentie oplevert. Een laatste voorbeeld van een competitief voordeel is de moeilijkheid om van leverancier te veranderen. Als de implementatie van het product veel tijd en moeite kost voor de klant, dan is die geneigd om bij deze leverancier te blijven, zelfs als die in een volgende fase zijn prijzen verhoogt. Maar zelfs de kwalitatief beste onderneming van de wereld kan te duur noteren. Daarom toetsen de beheerders de aandelenkoers aan de door hen berekende intrinsieke waarde.

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

Visie omtrent obligaties

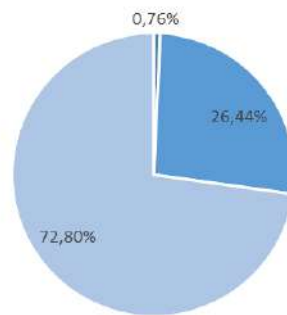
Wat betreft het obligatiegedeelte zoeken we voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen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

Verdeling activa

Op 31 december 2023 was de portefeuille voor ongeveer 72,8% belegd in aandelenfondsen en 26,4% in obligatiefondsen. De overige 0,8% werd aangehouden in cash.

DLF III Value & Dynamic: verdeling activa

■ Zichtrekening ■ Obligatiefonds ■ Aandelenfonds

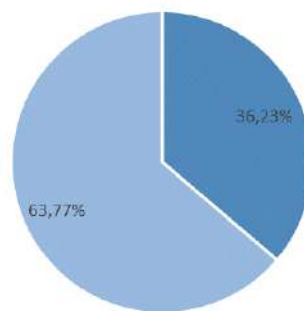


Muntverdeling

Ongeveer 63,8% van de portefeuille was op het einde van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 36,2% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Value & Dynamic: muntverdeling

■ USD ■ EUR



Performance

Over 2023 haalde de R-klasse kap. een return van +10,56%. De benchmark bestaat voor 70% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van +19,60% en voor 10% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years in euro die een return haalde van +8,95% en voor 10% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van +8,19% en voor 10% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van +8,18%. Met posities in Alphabet, Amazon, Microsoft, Apple, Adobe en ASML hebben de portefeuilles goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al hielden we de portefeuilles bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteerden aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging een hoger risico met zich meedroegen. De luxespelers kenden een sterke eerste jaarhelft, maar zagen hun momentum afzwakken na aanhoudend slecht nieuws vanuit groeiemarkt China. De aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health, Roche en Eurofins Scientific, bleven post-covid wat in het slop zitten, maar konden desalniettemin fundamenteel goede bedrijfsprestaties neerzetten. De posities in beleggingsfondsen leverden allen een positieve bijdrage aan het resultaat. Koploper was het op groeiaandelen gerichte beleggingsfonds Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, dat het jaar ongeveer 33% hoger eindigde. Daarnaast werd ook een prima resultaat behaald door het op waarde-aandelen gerichte beleggingsfonds Robeco BP US Select Opportunities Equities, dat een jaarprestatie van 16,4% neerzette. De zwakste fondsenprestatie kwam van het beleggingsfonds Lazard Convertible Global, met een rendement van ongeveer 6,2%.

Verschuivingen

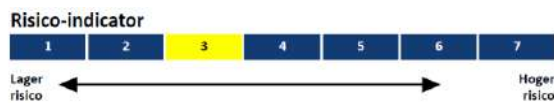
De positie in ISHARES CHINA CNY BOND, die nog werd aangekocht door de vorige beheerder van het fonds, werd volledig verkocht. Chinese aandelen en obligaties behoren sinds enkele jaren niet meer tot de strategische kernselectie van Dierickx Leys Private Bank, dit gegeven de onvoorspelbaarheid van de Chinese overheid en de beperkte transparantie in de financiële rapporten van de betreffende emittenten. Ter vervanging werden Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund en Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years toegevoegd aan de portefeuille. Naar aanleiding van de uittreding van een grote klant, die goed was voor ongeveer 90% van de totale activa onder beheer van het compartiment,

werd beslist om de individuele aandelenposities te verkopen. Het compartiment is dus nu volledig belegd in aandelen- en obligatiefondsen.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 70% aandelen(fondsen). 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 basis van de huidige rentecurve, op kortlopende obligaties. In ons basisscenario van een zachte landing verwachten we geen sterke daling van de kortetermijnrente, maar wel een stijging van de langetermijnrente tot we een normale rentecurve hebben. Van zodra dat scenario zich voltrekt, zullen we overschakelen naar obligaties met langere looptijden. 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 uitredingen op te vangen.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 5 jaar aanhoudt. Dit product heeft geen vervaldatum.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld als 3 uit 7, en dat is een gemiddelde tot lage risicocategorie.

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 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 3.363.037,05 | 33.763.823,33 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 3.397.063,93 | 30.550.034,04 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | | 12.156.705,33 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 3.397.063,93 | 18.393.328,71 |
| III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar | -622,22 | |
| B. Schulden | -622,22 | |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | -33.858,83 | 56.204,32 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 88.866,43 | 37.966,22 |
| b. Fiscale tegoeden | 22.660,66 | 18.238,10 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -145.385,92 | |
| V. Deposito's en liquide middelen | 26.956,19 | 3.222.913,32 |
| A. Banktegoeden op zicht | 26.956,19 | 3.222.913,32 |
| VI. Overlopende rekeningen | -26.502,02 | -65.328,35 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -26.502,02 | -65.328,35 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 3.363.037,05 | 33.763.823,33 |
| A. Kapitaal | 3.087.577,88 | 41.923.852,20 |
| B. Deelneming in het resultaat | -1.229.213,88 | 398.403,62 |
| C. Overgedragen resultaat | -48.436,66 | -10.077,88 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.553.109,71 | -8.548.354,61 |

10.3 . RESULTATENREKENING

| | Op 31.12.23 (in EUR) | Op 31.12.22 (in EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 1.872.522,97 | -8.143.487,19 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 1.162.899,41 | -5.171.787,39 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 766.307,78 | -3.523.838,14 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -56.684,22 | 552.138,34 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 200.612,21 | 308.461,39 |
| A. Dividenden | 193.501,41 | 334.105,29 |
| B. Intresten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 20.745,10 | 5.292,79 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | | -7.900,71 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -13.682,89 | -25.759,71 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 48,59 | 2.723,73 |
| III. Andere opbrengsten | 30.700,72 | 208,88 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 30.689,30 | |
| B. Andere | 11,42 | 208,88 |
| IV. Exploitatiekosten | -547.396,14 | -713.537,69 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -15.926,72 | -46.890,49 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -6.135,82 | -6.942,01 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -425.717,71 | -533.860,01 |
| Klasse R | -425.717,71 | -533.860,01 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -12.868,97 | -17.031,31 |
| E. Administratiekosten (-) | -2.334,04 | -544,04 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -12.300,80 | -13.972,39 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -24.479,76 | -18.785,89 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -18.712,72 | -19.415,67 |
| J. Taksen | 8.052,21 | -27.953,98 |
| Klasse R | 8.052,21 | -27.953,98 |
| K. Andere kosten (-) | -36.971,81 | -28.141,90 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | -316.083,21 | -404.867,42 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 1.556.439,76 | -8.548.354,61 |
| VI. Belastingen op het resultaat | -3.330,05 | |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 1.553.109,71 | -8.548.354,61 |
| AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 275.459,17 | -8.160.028,87 |
| a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | -48.436,66 | -10.077,88 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 1.553.109,71 | -8.548.354,61 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -1.229.213,88 | 398.403,62 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -318.549,88 | 8.111.592,21 |
| III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies | 43.090,71 | 48.436,66 |

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

| Benaming | Hoeveelheid op 31.12.23 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % in het bezit van de ICB | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|--|-------------------------|--------|-----------------|---------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN</u> | | | | | | | |
| <u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> | | | | | | | |
| <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | | |
| EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP | 1.350 | EUR | 107,30 | 144.850,92 | 0,01% | 4,26% | 4,31% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA | | | | 144.850,92 | | 4,26% | 4,31% |
| BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C | 1.100 | EUR | 104,08 | 114.488,00 | 0,00% | 3,37% | 3,40% |
| FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR | 1.400 | EUR | 120,80 | 169.120,00 | 0,00% | 4,98% | 5,03% |
| GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP | 1.300 | EUR | 124,83 | 162.276,40 | 0,02% | 4,78% | 4,83% |
| PIMCO GLB INVR SR DIV INM -INS HDG- EUR | 6.000 | EUR | 16,37 | 98.220,00 | 0,00% | 2,89% | 2,92% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 544.104,40 | | 16,02% | 16,18% |
| ICB-Obligaties | | | | 688.955,32 | | 20,28% | 20,49% |
| BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E | 26.400 | EUR | 23,57 | 622.248,00 | 0,01% | 18,32% | 18,50% |
| FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS | 45.200 | USD | 15,13 | 619.088,40 | 0,02% | 18,22% | 18,41% |
| ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD | 2.600 | USD | 267,94 | 630.646,81 | 0,11% | 18,57% | 18,75% |
| ROBECO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQ FUND | 9.900 | EUR | 65,28 | 646.272,00 | 0,02% | 19,02% | 19,22% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 2.518.255,21 | | 74,13% | 74,88% |
| ICB-Aandelen | | | | 2.518.255,21 | | 74,13% | 74,88% |
| LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES | 110 | EUR | 1.725,94 | 189.853,40 | 0,01% | 5,59% | 5,64% |
| Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA | | | | 189.853,40 | | 5,59% | 5,64% |
| ICB-Gemengd | | | | 189.853,40 | | 5,59% | 5,64% |
| ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING | | | | 3.397.063,93 | | 100,00% | 101,01% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 3.397.063,93 | | 100,00% | 101,01% |
| CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH | | EUR | | 26.956,19 | | | 0,80% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 26.956,19 | | | 0,80% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 26.956,19 | | | 0,80% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | -33.858,83 | | | -1,01% |
| ANDERE | | | | -27.124,24 | | | -0,80% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 3.363.037,05 | | | 100,00% |

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

| Per land | |
|---------------|----------------|
| Finland | 4,26% |
| Frankrijk | 5,59% |
| Ierland | 21,21% |
| Luxemburg | 49,91% |
| Nederland | 19,03% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| Per munt | |
|---------------|----------------|
| EUR | 63,21% |
| USD | 36,79% |
| TOTAAL | 100,00% |

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

| | 1ste halfjaar | 2de halfjaar | Volledig boekjaar |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| Aankopen | 2.719.390,95 | 3.198.885,29 | 5.918.276,24 |
| Verkopen | 1.757.827,04 | 33.187.120,19 | 34.944.947,23 |
| Totaal 1 | 4.477.217,99 | 36.386.005,48 | 40.863.223,47 |
| Inschrijvingen | 505.752,31 | | 505.752,31 |
| Terugbetalingen | 1.501.319,26 | 30.958.329,04 | 32.459.648,30 |
| Totaal 2 | 2.007.071,57 | 30.958.329,04 | 32.965.400,61 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 34.417.422,19 | 25.059.246,49 | 29.681.039,39 |
| Omloopsnelheid | 7,18% | 21,66% | 26,61% |

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 de klasse | van één aandeel | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Totaal | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | Kap. | Dis. |
| 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 |
| 2023 | 3.445,79 | | 215.881,62 | 1.250,00 | 20.737,58 | 588,03 | 21.325,61 | 505.752,31 | | 32.348.473,80 | 111.174,50 | 3.363.037,05 | 159,49 | 94,64 |

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.

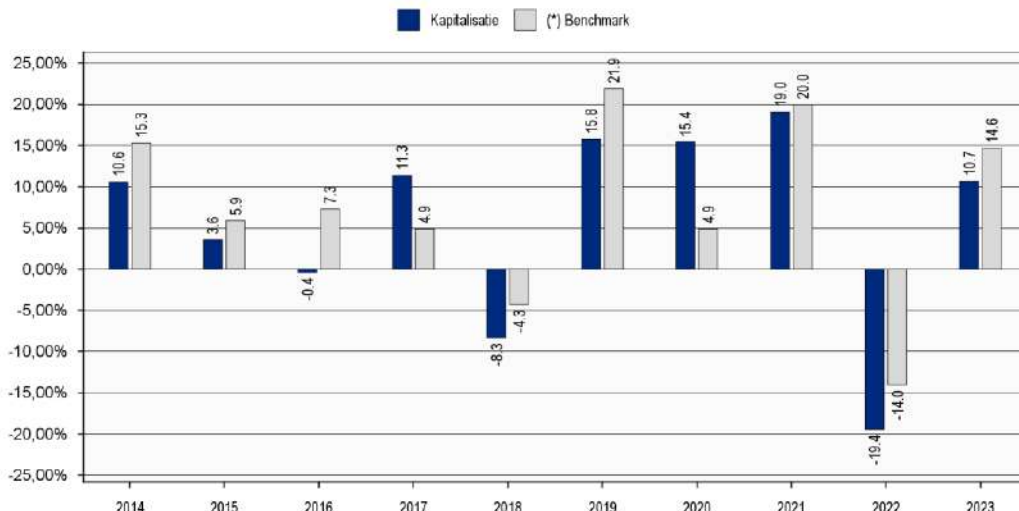
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 |
| 10,66% (in EUR) | 14,63% (in EUR) | 2,00% (in EUR) | 5,37% (in EUR) | 7,24% (in EUR) | 8,36% (in EUR) | 5,14% (in EUR) | 6,95% (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

10.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935044611) : 3,05%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,92% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,13% |

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626) : 2,84%

| | | |
|--|---|-------|
| Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten | De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 31.12.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging. | 2,71% |
| Portefeuilletransactiekosten | Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen. | 0,13% |

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. 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 |
|-----------|-----------------|-----------|
| 07.11.23 | VALUE & DYNAMIC | 30.496,50 |
| 06.12.23 | VALUE & DYNAMIC | 192,80 |

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2021)

NOTA 4 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een aanpassing aan de voorziening voor kosten.

NOTA 5 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2022, betaald in 2023, lager was dan de bestaande provisie ; het verschil is tegengedraaid geweest.

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) : 4.600,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE

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

NOTA 7 - 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 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.