

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.23

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	10
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	15
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	16
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	17
1.5.1 . Samenvatting van de regels	17
1.5.2 . Wisselkoersen	18
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM	19
2.1 . BEHEERVERSLAG	19
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	19
2.1.2 . Beursnotering	19
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	19
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	20
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	20
2.1.8 . Toekomstig beleid	23
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	23
2.2 . BALANS	24
2.3 . RESULTATENREKENING	25
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	26
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	26
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	27
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	28
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
2.4.5 . Rendementen	28
2.4.6 . Kosten	29
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	30
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD	31
3.1 . BEHEERVERSLAG	31
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	31
3.1.2 . Beursnotering	31
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	31
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	32
3.1.5 . Distributeurs	32
3.1.6 . Index en benchmark	32
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	32
3.1.8 . Toekomstig beleid	34
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	34
3.2 . BALANS	35
3.3 . RESULTATENREKENING	36
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	37
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	37
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	37
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	38
3.4.5 . Rendementen	38
3.4.6 . Kosten	40
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	41
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI	42

4.1 . BEHEERVERSLAG	42
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	42
4.1.2 . Beursnotering	42
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	42
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	43
4.1.5 . Distributeurs	43
4.1.6 . Index en benchmark	43
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	43
4.1.8 . Toekomstig beleid	47
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	47
4.2 . BALANS	48
4.3 . RESULTATENREKENING	49
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	50
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	50
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
4.4.5 . Rendementen	52
4.4.6 . Kosten	53
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY	56
5.1 . BEHEERVERSLAG	56
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	56
5.1.2 . Beursnotering	56
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	56
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	57
5.1.5 . Distributeurs	57
5.1.6 . Index en benchmark	57
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	57
5.1.8 . Toekomstig beleid	61
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	61
5.2 . BALANS	62
5.3 . RESULTATENREKENING	63
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	64
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	64
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	65
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	66
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	66
5.4.5 . Rendementen	66
5.4.6 . Kosten	68
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	69
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE	70
6.1 . BEHEERVERSLAG	70
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	70
6.1.2 . Beursnotering	70
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	70
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	71
6.1.5 . Distributeurs	71
6.1.6 . Index en benchmark	71
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	72
6.1.8 . Toekomstig beleid	76
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	76
6.2 . BALANS	78
6.3 . RESULTATENREKENING	79
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	80
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	80

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	82
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	83
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	84
6.4.5 . Rendementen	84
6.4.6 . Kosten	85
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	86
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF	88
7.1 . BEHEERVERSLAG	88
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	88
7.1.2 . Beursnotering	88
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	88
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	89
7.1.5 . Distributeurs	89
7.1.6 . Index en benchmark	89
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	89
7.1.8 . Toekomstig beleid	91
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	92
7.2 . BALANS	93
7.3 . RESULTATENREKENING	94
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	95
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	95
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	95
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	96
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	96
7.4.5 . Rendementen	96
7.4.6 . Kosten	97
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	98
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY	99
8.1 . BEHEERVERSLAG	99
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	99
8.1.2 . Beursnotering	99
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	99
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	100
8.1.5 . Distributeurs	100
8.1.6 . Index en benchmark	100
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	100
8.1.8 . Toekomstig beleid	103
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	103
8.2 . BALANS	104
8.3 . RESULTATENREKENING	105
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	106
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	106
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	107
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	108
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	108
8.4.5 . Rendementen	108
8.4.6 . Kosten	110
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	111
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND	112
9.1 . BEHEERVERSLAG	112
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	112
9.1.2 . Beursnotering	112
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	112
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	113
9.1.5 . Distributeurs	113
9.1.6 . Index en benchmark	113

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	113
9.1.8 . Toekomstig beleid	115
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	115
9.2 . BALANS	116
9.3 . RESULTATENREKENING	117
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	118
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	118
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	118
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	119
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	119
9.4.5 . Rendementen	119
9.4.6 . Kosten	120
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	121
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	123
10.1 . BEHEERVERSLAG	123
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	123
10.1.2 . Beursnotering	123
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	123
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	124
10.1.5 . Distributeurs	124
10.1.6 . Index en benchmark	124
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	124
10.1.8 . Toekomstig beleid	127
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	127
10.2 . BALANS	128
10.3 . RESULTATENREKENING	129
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	130
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	130
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	131
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	132
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	132
10.4.5 . Rendementen	132
10.4.6 . Kosten	133
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	134

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijk personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

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

Promotor

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

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEISB Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

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

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De ontwikkeling van de vennootschap wordt aanmerkelijk beïnvloed door:

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

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
- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF
- LOW VOLATILITY EQUITY
- INVESTMENT GRADE BOND

Stemrechten van de aandeelhouders

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

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

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

Bestaan van vergoedingen, 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 informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "SFDR").

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten ingedeeld in 3 categorieën:

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

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

De BEVEK hanteert een gezamenlijke exclusielijst die gebaseerd is op :

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

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

De Taxonomieverordening

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

DIERICKX LEYS FUND III

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

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

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

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

Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening

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

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

Controlerapporten: overschrijdingen 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.

Patrimoine

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.

Het compartiment houdt twee obligaties van de inmiddels failliete onderneming Steilmann (ISIN DE000A14J4G3 en DE000A12UAE0). Als gevolg van dit faillissement vindt er geen handel en dus geen prijsvorming meer plaats voor deze obligaties op een gereguleerde markt. De waarde van beide obligaties vertegenwoordigde per medio 2023 0,01% van de waarde van het compartiment Patrimoine.

Global Growth Equity

In het tweede kwartaal (van 27 april tot 5 mei) was er sprake van een kortstondige overschrijding van de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mogen worden aangehouden. Dit werd veroorzaakt doordat een aantal aan- en verkooptransacties niet tijdig kon worden afgewikkeld. Na afwikkeling van deze transacties werd de overschrijding opgeheven.

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. In het belang van de

beleggers in de bevek streeft de raad van bestuur ernaar de verschillende compartimenten tegen verantwoorde kosten aan te bieden.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

ECONOMISCHE CONTEXT

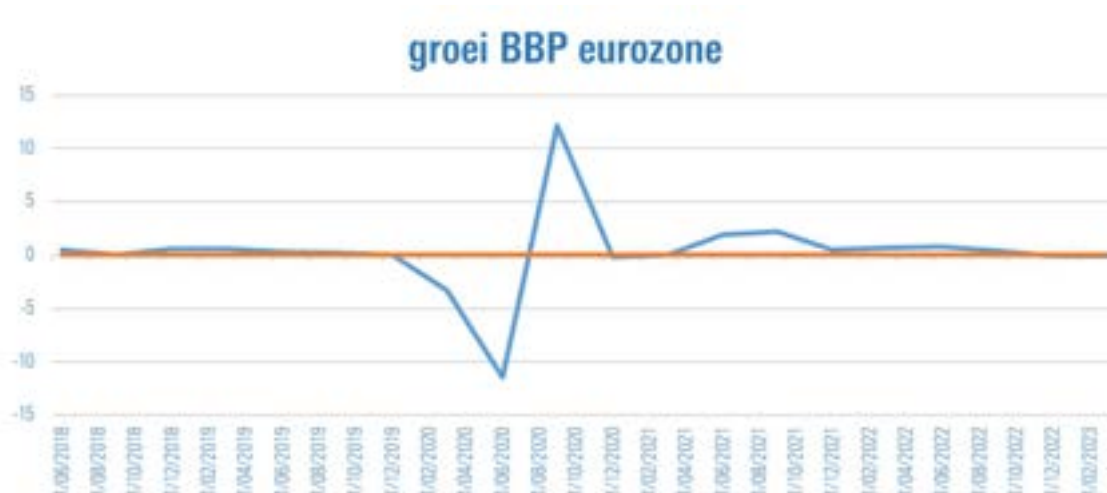
Verenigde Staten

Ondanks de forse rentestijgingen die de Amerikaanse centrale bank doorvoerde sinds begin 2022 om de hardnekkige inflatiecijfers onder bedwang te krijgen, bleef de Amerikaanse economie vooralsnog opvallend veerkrachtig. In de eerste drie maanden van 2023 steeg het bruto binnenlands product met 2% op jaarbasis, ruim boven de verwachte 1,4% die de gemiddelde econometist becijferde. Tegelijk bleef de arbeidsmarkt robuust, o.a. te merken aan de historisch lage werkloosheidsgraad die zich tussen 3,4% en 3,7% bevond gedurende de eerste jaarhelft. Daarnaast bleef de inflatie gestaag verder dalen tot ondertussen 3,8% jaar-over-jaar (mei), voornamelijk te danken aan de sterk teruggevallen energieprijzen. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatielere voedings- en energieprijzen, bleef daarentegen doorheen de eerste jaarhelft standvastig op nagenoeg hetzelfde niveau, om en bij de 4,6%. Dat de Amerikaanse economie gegeven het uitdagende renteklimaat zo goed blijft draaien, leidt enigszins paradoxaal gezien ook tot een verhoogd economisch risico. Immers, een sterke economie met een hoge werkgelegenheid gepaard met een onvermoeibare kerninflatie geeft de FED in het kader van haar duale mandaat de nodige munitie om het monetair beleid te blijven verkrapen. De effecten hiervan sijn evenwel pas met enige vertraging door, waardoor de potentiële economische terugslag mogelijk groter wordt naarmate de economie langer standhoudt. Het tumult in de bankensector gaf in dat opzicht wel reeds een eerste aanleiding tot voorzichtigheid.



Europa

De Eurozone tekende zowel in het laatste kwartaal van 2022 als in het eerste kwartaal van 2023 een lichte krimp van 0,1% op ten opzichte van het kwartaal ervoor, waardoor we vanuit technisch oogpunt van een milde recessie kunnen spreken. De stijgende levensduurte en hogere onleningskosten nopen de Europese consument tot een voorzichtiger uitgavenpatroon, dit ondanks de energieprijzen zich terug op niveaus bevinden van voor de Russische inval in Oekraïne. De sterk teruggevallen gasprijzen dreven het inflatiecijfer ondertussen terug tot 5,5% op jaarbasis (juni), komende van 10,6% in oktober van 2022. Net zoals in de Verenigde Staten bleef de kerninflatie, waarop de centrale banken voor het uitstippelen van hun beleid de focus leggen, hardnekkig hoog op 5,4%, komende van 5,2% op het einde van 2022. De verdere reikwijdte van de monetaire verstrakking van de Europese Centrale Bank zal ook hier bepalend worden voor het verdere verloop van de economische groei.



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 voorzigtigere consument die de in het slop geraakte vastgoedsector en de jongerenwerkloosheidsgraad van bijna 21% in het achterhoofd houdt. In juni verlaagde de Chinese centrale bank enigszins onverwacht de rente om de economische groei te stimuleren. 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 al niet bijzonder hoog lag. Het is nu afwachten in hoeverre er bijkomende economische stimulus gelanceerd zal (moeten) worden.

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 in 2022 werd in de eerste jaarthelft van 2023 teruggebracht tot verhogingen van 25 basispunten, om zo einde juni nog één procentpunt hoger uit te komen op 5,25%. De leden van de FED nemen sinds het omvallen van enkele regionale banken aan het einde van het eerste kwartaal een voorzigtigere houding aan. In juni werd de rentestijging zelfs gepauzeerd, waarbij Powell wel te kennen gaf dat er naar alle waarschijnlijkheid nog minstens twee rentestijgingen van elks 25 basispunten zouden volgen. De kerninflatie blijft immers fors boven de doelstelling van 2%, terwijl de arbeidsmarkt krap blijft.

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 jaarthelft 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, waarvan er ondertussen nog twee werden gehanteerd. Het is van de financiële crisis van 2008 geleden dat de Europese rente zich op een niveau van 3,5% bevond. Gegeven de hardnekkige kerninflatie stelde Lagarde eveneens dat de piekrente nog niet bereikt zal worden in de nabije toekomst. De ECB blijft ook verveeld met de grote renteversillen die bestaan tussen de verschillende leden van de Unie, wat als een bedreiging voor de muntunie aanziet.





WISSELMARKTEN

De verwachting dat de Federal Reserve zich dicht bij de rentepiek bevindt terwijl de ECB signaleert om nog een tijdje te zullen doorgaan met renteverhogingen heeft de Amerikaanse dollar aan kracht doen inboeten t.o.v. de euro. Ondertussen staat de euro alweer op ongeveer 1,10 Amerikaanse dollar, komende van een kortstondige dip onder pariteit in september/oktober van 2022. De dollar index, die de Amerikaanse referentiemunt afzet t.o.v. een mandje andere valuta (waaronder EUR, GBP, JPY, CAD, CHF en SEK), viel sinds de piek in oktober van 2022 terug met ongeveer 10%.



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-geldschieter Silicon Valley Bank en de door de Zwitserse overheid georkestreerde overname van het door schandalen geplaagde 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 klom de Amerikaanse tienjaarsrente gestaag terug richting 4%, wat evenwel nog steeds lager is dan het renteniveau in oktober van het vorige kalenderjaar. De rentecurve werd evenwel steeds negatiever, wat doorgaans een indicatie is voor een nakende recessie.



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die door de haviken van de ECB gestaag omhooggestuwd werd tot ongeveer 2,6%, terwijl de Belgische 10-jaarsrente ondertussen oplom tot een niveau van ongeveer 3,3%.



AANDELENMARKTEN

De aandelenmarkten hielden ondanks de stijgende rente en de daarmee gepaarde recessievrees opvallend goed stand. Waar de groeiaandelen in 2022 het nog disproportioneel zwaar te verduren kregen vanwege de monetaire verstrakking, zijn het nu diezelfde aandelen die het meeste opluchting kenden met het zicht (of althans de hoop) op een rentepiek, terwijl de economische impact van de gestegen rente voorlopig minder dramatisch lijkt dan gevreesd, afgezien van de bankenproblematiek in maart/april. Daarbovenop werden een reeks groei bedrijven omhooggestuwd vanwege de

schijnbaar uit het niets ontstane evolutie van generatieve artificiële intelligentie. Na het overdonderende succes van ChatGPT, lijkt elk aandeel waarvan het management de eerste en negende letter van het alfabet maar vaak genoeg in de mond neemt de hoogte in te gaan. De technologie-georiënteerde Nasdaq Composite Index kende hierdoor haar beste eerste jaarhelft sinds 1983 met een prestatie van maar liefst 36,71% (in euro omgerekend). De Amerikaanse S&P 500 Index ging in de eerste zes maanden van het kalenderjaar met 14,67% de hoogte in (in euro omgerekend), ook hier voornamelijk gestuwd door enkele AI-gelieerde bedrijven zoals NVIDIA, Meta, Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon & Tesla. Onderliggend toonden de aandelenmarkten echter een veel milder beeld. De gelijk gewogen S&P 500 Index zette immers slechts een prestatie neer van 3,96% (in euro omgerekend), wat nog steeds positief is, maar aan toont dat de AI-rally een onderliggend gematigde aandelenmarkt maskeerde. De Europese aandelenmarkten genoten minder van dergelijke AI-stutting, al wist de EuroStoxx 600 Index toch een prestatie van 11,50% neer te zetten.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	107.148.954,42	230.193.118,63
I. Vaste Activa	1.355,54	6.189,24
A. Oprichtings- en organisatiekosten	1.355,54	6.189,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	104.216.323,48	220.951.370,51
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	10.166.509,08	33.135.392,51
B. Geldmarktinstrumenten	1.516.646,40	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	64.270.957,99	146.246.959,74
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	28.262.210,01	41.569.018,26
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	399.466,77	-1.970.009,66
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	106.967,03	228.075,30
b. Fiscale tegoeden	532.771,09	484.978,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-240.271,35	-2.683.063,09
V. Deposito's en liquide middelen	2.905.200,04	12.010.365,03
A. Banktegoeden op zicht	2.905.200,04	12.010.365,03
VI. Overlopende rekeningen	-373.391,41	-804.796,49
B. Verkregen opbrengsten	58.118,27	239.825,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-431.509,68	-1.044.621,58
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	107.148.954,42	230.193.118,63
A. Kapitaal	93.634.457,04	266.605.397,13
B. Deelneming in het resultaat	-1.803.713,23	15.693.259,42
C. Overgedragen resultaat	5.712.682,90	12.569.624,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.605.527,71	-64.675.162,54

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.888.865,18	-64.535.683,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	227.536,04	-8.116.764,39
B. Geldmarktinstrumenten	5.865,04	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.402.589,30	-53.344.663,87
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.529.565,56	-13.602.595,94
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.276.690,76	10.528.341,04
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.034.368,88	2.510.875,56
A. Dividenden	933.900,14	2.328.498,25
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	145.295,82	424.615,31
b.Deposito's en liquide middelen	37.065,64	-9,96
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-53.530,63
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-81.892,72	-190.587,30
F. Andere opbrengsten van beleggingen		1.889,89
III. Andere opbrengsten	48.586,48	688.062,01
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	48.586,48	242.656,72
B. Andere		445.405,29
IV. Exploitatiekosten	-1.366.292,83	-3.338.416,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-61.328,08	-418.329,50
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.791,26	-32.61,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-894.729,50	-2.194.494,28
Klasse IC	-575,40	-126.931,64
Klasse R	-891.638,75	-1.641.130,31
Klasse V	-2.515,35	-22.488,71
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.947,90	-79.577,92
E. Administratiekosten (-)	-2.312,27	-2.448,20
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-89.466,47	-68.322,91
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-101.349,49	-88.038,68
H. Diensten en diverse goederen (-)	-43.190,68	-82.071,71
J. Taksen	-36.187,21	-68.569,67
Klasse IC	-5,60	-227,41
Klasse R	-27.957,30	-60.455,50
Klasse V	-9,48	-101,30
K. Andere kosten (-)	-82.989,97	-304.102,94
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-283.337,47	-139.479,38
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.605.527,71	-64.675.162,54
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.605.527,71	-64.675.162,54

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	1,6390	AUD		1,5738	AUD	
	1,4437	CAD		1,52035	CAD	
	0,9761	CHF		1,0009	CHF	
	7,4460	DKK		7,4367	DKK	
	0,8582	GBP		0,8873	GBP	
	157,6877	JPY		142,0297	JPY	
	11,6885	NOK		10,5135	NOK	
	11,7843	SEK		11,1203	SEK	
	1,0910	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 activa-classes aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille. Het compartiment kenmerkt zich door een actieve invulling van de asset-classes door middel van individuele keuzes van genoteerde aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties en vastgoedcertificaten. Het compartiment richt zich expliciet op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen, 30% in bedrijfsobligaties en 20% in overheidsobligaties. Op korte termijn kan hiervan worden afgeweken door het opvoeren van een cash-component op basis van inzichten in de verwachte financiële ontwikkelingen.

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Bepaalde strategie

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

Taxonomie

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

2.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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 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.

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.

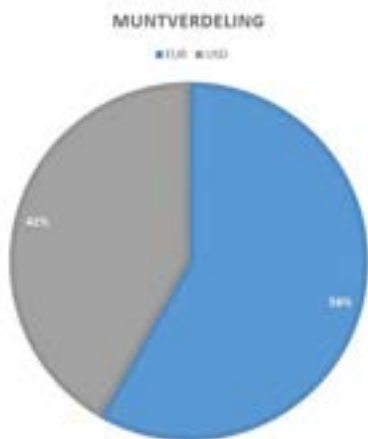
Verdeling activa

Op 30 juni had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 49,5% aan obligaties, 48% aan aandelen en 2,5% aan cash. De obligatieportefeuille bestond voor 52,2% uit bedrijfsobligaties en 47,8% uit overheidsobligaties.



Muntverdeling

Ongeveer 42% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 58% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +5,64%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. De zwakke prestaties van de aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health Corp. en Eurofins Scientific werden 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. Ook de luxespelers kenden een goede eerste jaarhelft, met voornamelijk LVMH en Moncler die positief bijdroegen aan het resultaat. De positie in EUR UKRAINE 4.375% 27.01.20-32, aangekocht alvorens het beheer aan Dierickx Leys Private Bank werd toevertrouwd, is gegeven de oorlog in Oekraïne niet verkoopbaar en wordt aan 20% van hun nominale waarde gewaardeerd.



Verschuivingen

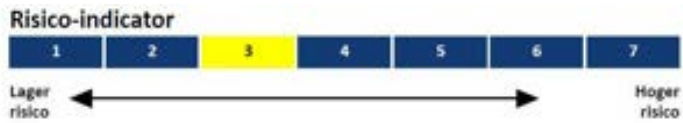
- **Monster Beverage Corporation:** De positie in de Amerikaanse energiedrankenleverancier gekend van merken als 'Monster Energy', 'NOS Energy', 'Nalu' en 'Burn' werd verkocht. Ondanks we overtuigd blijven van het management, de operationele strategie en de conservatieve kapitaalallocatie, liep de waardering op tot een niveau dat moeilijk te verantwoorden was binnen een conservatieve aandelenstrategie.
- **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 kampt 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.
- **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 trachten we de duration van de obligatieportefeuille te verlagen waardoor het aandeel van langer lopende leningen verlaagd dient te worden.

De overige verkopen werden voornamelijk gedreven door uittredingen. Op het einde van de eerste jaarhelft bedroegen de totale activa onder beheer van het compartiment nog ongeveer € 6,4 miljoen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille wordt verder belegd volgens de hoger beschreven beleggingsfilosofie. Voor de obligatieportefeuille blijft de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille mikken om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. Daarenboven mikt de beheerder op de uitbouw van een goed gespreide portefeuille van bedrijfsobligaties volgens strenge kwaliteitsnormen teneinde het faillissementsrisico tot een absoluut minimum te beperken, maar wel te genieten van het extra rendement dat dit type van obligaties biedt. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen op te vangen.

2.1.9 . Synthetische risico-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.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	6.436.761,44	13.480.017,68
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	6.248.927,42	12.435.793,99
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.174.750,33	4.512.509,95
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.074.177,09	7.124.696,54
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		798.587,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	39.032,61	-34.853,82
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	16.127,56	9.488,48
b. Fiscale tegoeden	22.905,05	21.897,67
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-66.239,97
V. Deposito's en liquide middelen	157.278,69	1.094.471,06
A. Banktegoeden op zicht	157.278,69	1.094.471,06
VI. Overlopende rekeningen	-8.477,28	-15.393,55
B. Verkregen opbrengsten	13.774,93	42.054,36
C. Toe te rekenen kosten (-)	-22.252,21	-57.447,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.436.761,44	13.480.017,68
A. Kapitaal	4.908.365,36	15.117.341,48
B. Deelneming in het resultaat	-119.308,15	137.404,88
C. Overgedragen resultaat	1.116.561,45	1.674.622,22
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	531.142,78	-3.449.350,90

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	559.100,78	-3.521.937,14
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	64.326,84	-959.687,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	566.710,17	-3.054.857,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		-96.710,27
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-71.936,23	589.318,53
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	56.493,05	128.999,40
A. Dividenden	28.945,39	67.871,66
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	28.639,64	71.699,06
b. Deposito's en liquide middelen	1.223,36	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-3.297,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.315,34	-7.274,08
III. Andere opbrengsten	4.983,21	122.456,57
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	4.983,21	
B. Andere		122.456,57
IV. Exploitatiekosten	-89.434,26	-178.869,73
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.132,07	-27.985,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-954,29	-1.746,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-56.864,17	-115.690,22
Klasse R	-56.864,17	-115.690,22
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.119,68	-3.248,34
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.115,20	-2.248,04
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.749,61	-9.781,95
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.642,03	-6.182,06
J. Taksen	1.823,89	1.662,47
K. Andere kosten (-)	-7.424,18	-13.377,68
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-27.958,00	72.586,24
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	531.142,78	-3.449.350,90
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	531.142,78	-3.449.350,90

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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	600.000	EUR	88,28%	529.650,00	8,48%	8,23%
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	400.000	EUR	94,27%	377.096,00	6,03%	5,86%
België				906.746,00	14,51%	14,09%
UNITED STATES 1.125 21-31 15/02S	750.000	USD	82,09%	564.293,80	9,03%	8,77%
Verenigde Staten van Amerika				564.293,80	9,03%	8,77%
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A	200.000	EUR	21,68%	43.361,00	0,69%	0,67%
Oekraïne				43.361,00	0,69%	0,67%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.514.400,80	24,23%	23,53%
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A	300.000	EUR	87,41%	262.227,00	4,20%	4,07%
Verenigde Staten van Amerika				262.227,00	4,20%	4,07%
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	200.000	EUR	96,95%	193.909,00	3,10%	3,01%
Verenigde Arabische Emiraten				193.909,00	3,10%	3,01%
TENCENT MUSIC ENTERT 2.00 20-30 03/09S	200.000	USD	78,86%	144.571,03	2,31%	2,25%
Caymaneilanden				144.571,03	2,31%	2,25%
SOLVAY SA 0.500 19-29 06/09A	100.000	EUR	84,68%	84.677,50	1,36%	1,32%
België				84.677,50	1,36%	1,32%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				685.384,53	10,97%	10,65%
IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	200.000	EUR	96,83%	193.658,00	3,10%	3,01%
JDE PEET'S B.V. 0.5 21-29 16/06A	300.000	EUR	82,34%	247.024,50	3,95%	3,83%
SCHLUMBERGER FINANCE 0.25 19-27 15/10A	200.000	EUR	86,83%	173.652,00	2,78%	2,70%
Nederland				614.334,50	9,83%	9,54%
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	300.000	EUR	87,75%	263.254,50	4,21%	4,09%
Verenigde Staten van Amerika				263.254,50	4,21%	4,09%
MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S	100.000	EUR	97,38%	97.376,00	1,56%	1,51%
Luxemburg				97.376,00	1,56%	1,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				974.965,00	15,60%	15,14%
OBLIGATIES				3.174.750,33	50,80%	49,32%
ADOBE INC	345	USD	488,99	154.630,20	2,47%	2,40%
ALPHABET INC -C-	1.219	USD	120,97	135.162,63	2,16%	2,10%
AMAZON.COM INC	1.069	USD	130,36	127.731,29	2,04%	1,98%
APPLE INC	926	USD	193,97	164.634,48	2,64%	2,56%
BANK OF AMERICA CORP	4.480	USD	28,69	117.810,45	1,89%	1,83%
BERKSHIRE HATHAWAY	507	USD	341,00	158.466,54	2,54%	2,46%
CVS HEALTH	1.470	USD	69,13	93.144,91	1,49%	1,45%
MICROSOFT CORP	497	USD	340,54	155.131,42	2,48%	2,41%
MOODY S CORP	495	USD	347,72	157.764,80	2,53%	2,45%
NEWMONT CORPORATION	3.385	USD	42,66	132.359,40	2,12%	2,06%
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	2.480	USD	60,60	137.752,52	2,20%	2,14%
VISA INC -A-	713	USD	237,48	155.200,04	2,48%	2,41%
Verenigde Staten van Amerika				1.689.788,68	27,04%	26,25%
KERING	245	EUR	505,60	123.872,00	1,98%	1,92%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	181	EUR	863,00	156.203,00	2,50%	2,43%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	927	EUR	166,46	154.308,42	2,47%	2,40%
Frankrijk				434.383,42	6,95%	6,75%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ASML HOLDING NV	240	EUR	663,00	159.120,00	2,55%	2,47%
EXOR REG	1.784	EUR	81,68	145.717,12	2,33%	2,27%
Nederland				304.837,12	4,88%	4,74%
MEDTRONIC HLD	1.782	USD	88,10	143.899,36	2,30%	2,24%
Ierland				143.899,36	2,30%	2,24%
MONCLER SPA	2.138	EUR	63,34	135.420,92	2,17%	2,10%
Italië				135.420,92	2,17%	2,10%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	2.217	EUR	58,16	128.940,72	2,07%	2,00%
Luxemburg				128.940,72	2,07%	2,00%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	1.069	USD	125,62	123.086,87	1,97%	1,91%
Israël				123.086,87	1,97%	1,91%
SOFINA SA	600	EUR	189,70	113.820,00	1,82%	1,77%
België				113.820,00	1,82%	1,77%
AANDELEN				3.074.177,09	49,20%	47,76%
TOTAAL PORTEFEUILLE				6.248.927,42	100,00%	97,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		157.278,69		2,44%
Banktegoeden op zicht				157.278,69		2,44%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				157.278,69		2,44%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				39.032,61		0,61%
ANDERE				-8.477,28		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				6.436.761,44		100,00%

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

Per land	
België	17,69%
Caymaneilanden	2,31%
Frankrijk	6,95%
Ierland	2,30%
Israël	1,97%
Italië	2,17%
Luxemburg	3,62%
Nederland	14,71%
Oekraïne	0,70%
Verenigde Arabische Emiraten	3,10%
Verenigde Staten van Amerika	44,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,78%
Banken, financiële instellingen	1,89%
Bouwsector, bouw materiaal	4,20%
Chemie	1,35%
Diverse dienstverleningen	4,98%
Elektronica en halfgeleiders	2,55%
Elektrotechniek en elektronica	2,47%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,86%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,31%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	22,04%
Internet en Internet diensten	11,29%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,63%
Kleinhandel en warenhuizen	4,03%
Landen en regeringen	24,23%
Metalen en edelstenen	2,12%
Telecommunicatie	3,10%
Textiel en kleding	2,17%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	57,34%
USD	42,66%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	
Verkopen	2.862.511,06
Totaal 1	2.862.511,06
Inschrijvingen	159.541,80
Terugbetalingen	3.068.370,58
Totaal 2	3.227.912,38
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	7.502.178,10
Omloopsnelheid	-4,87%

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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	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
01.01.23 - 30.06.23		1.380,00	11.029,36	11.570,00	33.129,79	9.774,08	42.903,86		159.541,80	1.710.336,56	1.358.034,02	6.436.761,44	158,68	120,70

2.4.5 . Rendementen

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

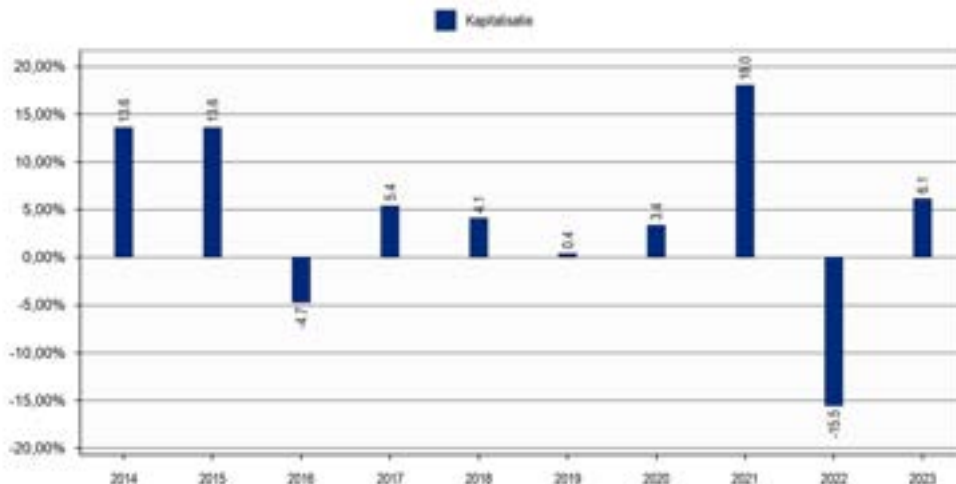
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,15% (in EUR)	1,90% (in EUR)	1,89% (in EUR)	4,01% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6214871814): 2,65%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,14%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor	0,51%

	het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	--	--

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6214872820): 2,64%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,51%

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	Compartment	Bedrag
31.01.23	CAPITAM	2.863,40
31.05.23	CAPITAM	2.119,81

NOTA 2 - Taksen

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - ESG-beleid en energietransitie

Het fonds wordt beheerd volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-enmerken 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 regelde 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 wegingen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark.

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6231619485) : 6,64%.

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

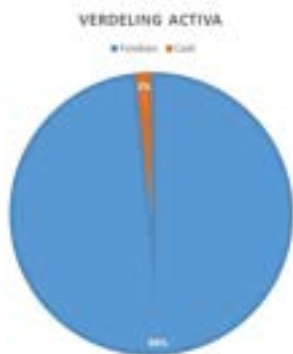
DLF III BEST OF WORLD belegt hoofdzakelijk in aandelen van andere beleggingsfondsen. Deze fondsen beleggen op hun beurt in wereldwijde aandelen om de beleggers een gespreide aandelenbelegging aan te bieden. In hoofdzaak wordt hierbij geïnvesteerd in fondsen die flexibel kunnen omspringen met het aandelengedeelte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

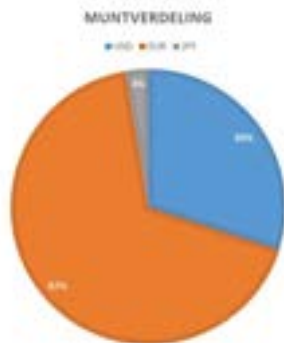
Verdeling activa

Op 30 juni was de portefeuille voor ongeveer 98% belegd in beleggingsfondsen en 2% in cash.



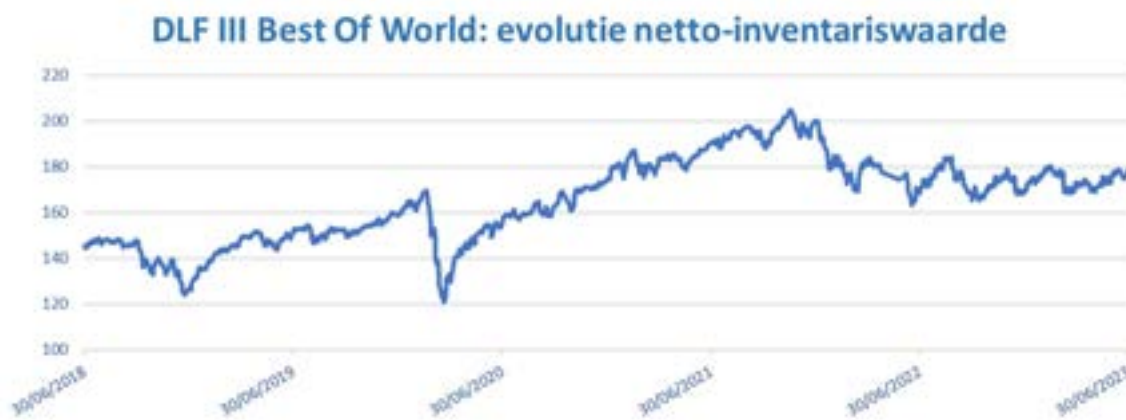
Muntverdeling

Ongeveer 67% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 30% belegd was in Amerikaanse dollar. De overige 3% was belegd in Japanse yen.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +5,81%. De benchmark is de MSCI World index in euro en die haalde een return van +12,58%. De zwakkere prestatie was voornamelijk te wijten aan enkele waarde-georiënteerde fondsen in de selectie zoals: Robeco BP US Large Cap Equities (+0,81% YTD), T. Rowe Price Global Value Equity Fund (+4,72% YTD) en Robeco BP US Select Opportunities Equities (+6% YTD). De waarde-aandelen zagen in de eerste jaarhelft immers een zwakkere prestatie t.o.v. groeiaandelen. De beste prestatie kwam dan ook van het US Sustainable Growth Fund van Brown Advisory (+19,35% YTD), dat meer nadruk legt op bedrijven als NVIDIA, Microsoft, Amazon en Alphabet. Het sterke momentum rond artificiële intelligentie, waarvan voornoemde bedrijven sterk profiteerden, was de voornaamste drijvende kracht van de aandelenmarkten het eerste semester.



Verschuivingen

In de eerste jaarhelft werden er geen wijzigingen doorgevoerd aan de fondsenselectie. De afbouw van de posities werd voornamelijk gedreven door uittredingen waarvoor cash diende vrijgemaakt te worden. Hierbij werd steeds getracht de geografische spreiding op look-through basis te spiegelen aan de geografische gewichten van de MSCI World Index.

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	3.249.482,86	9.961.400,98
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.255.260,14	9.598.091,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.255.260,14	9.598.091,09
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-14.156,80	-111.157,40
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-14.156,80	-111.157,40
V. Deposito's en liquide middelen	57.309,78	571.715,94
A. Banktegoeden op zicht	57.309,78	571.715,94
VI. Overlopende rekeningen	-48.930,26	-97.248,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-48.930,26	-97.248,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3.249.482,86	9.961.400,98
A. Kapitaal	3.076.563,59	11.815.134,29
B. Deelneming in het resultaat	-139.771,68	6.074.132,25
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	312.690,95	-7.927.865,56

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	392.782,16	-7.818.239,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	445.089,19	-8.111.139,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-52.307,03	292.899,43
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.528,00	30.507,66
A. Dividenden		42.274,35
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.528,00	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-11.766,69
III. Andere opbrengsten	5.847,91	140.945,28
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	5.847,91	140.834,89
B. Andere		110,39
IV. Exploitatiekosten	-87.467,12	-281.078,93
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-395,00	-6.298,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-122,30	-2.030,86
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-35.920,98	-160.018,60
Klasse IC	-211,63	-81.450,40
Klasse R	-35.709,35	-78.568,20
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.299,60	-10.494,86
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-35.152,10	-25.299,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.602,94	-9.782,09
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.639,95	-4.955,87
J. Taksen	3.401,95	-1.061,91
Klasse IC	1,30	89,56
Klasse R	3.400,65	-1.151,47
K. Andere kosten (-)	-479,28	-60.865,00
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-80.091,21	-109.625,99
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	312.690,95	-7.927.865,56
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	312.690,95	-7.927.865,56

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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 GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	25.000	EUR	21,35	533.750,00	0,01%	16,40%	16,43%
CANDRIAM SUS EQUITY EMU C EUR C	1.500	EUR	171,69	257.535,00	0,06%	7,91%	7,93%
COMGEST GROUP PLC GROWTH JAPAN FD	8.250	JPY	1.659,00	86.796,56	0,00%	2,67%	2,67%
FSSA INDIAN SUBCONTINENT FD I ACC USD	700	USD	141,89	91.041,51	0,03%	2,80%	2,80%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	20.000	EUR	22,47	449.340,00	0,01%	13,80%	13,83%
R CAP BP US LCE IC SHS -I EUR-	2.170	EUR	275,41	597.639,70	0,04%	18,36%	18,39%
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	2.550	USD	247,85	579.301,10	0,10%	17,79%	17,83%
ROBECO SUSTAIN GLBL STARS EQTIES F EUR	1.110	EUR	302,56	335.841,60	0,05%	10,32%	10,33%
T ROWE PRICE FDS GBL VALUE EQ FD I ACC	14.000	USD	25,25	324.014,67	0,07%	9,95%	9,97%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.255.260,14		100,00%	100,18%
ICB-Aandelen				3.255.260,14		100,00%	100,18%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.255.260,14		100,00%	100,18%
TOTAAL PORTEFEUILLE				3.255.260,14		100,00%	100,18%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		57.309,78			1,76%
Banktegoeden op zicht				57.309,78			1,76%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				57.309,78			1,76%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-14.156,80			-0,43%
ANDERE				-48.930,26			-1,51%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				3.249.482,86			100,00%

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

Per land	
Ierland	35,66%
Luxemburg	64,34%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	66,79%
JPY	2,67%
USD	30,54%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	316.806,90
Verkopen	3.586.228,77
Totaal 1	3.903.035,67

	1ste HALFJAAR
Inschrijvingen	706.930,56
Terugbetalingen	4.455.011,58
Totaal 2	5.161.942,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.924.100,32
Omloopsnelheid	-25,57%

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

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

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

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2021	212,00	22.514,00	284.265,00	44.195,38	4.543.524,79	60.913.746,79	214,29
2022	797,00	284.786,38	275,62	153.955,66	55.231.911,69	52.076,82	188,94
01.01.23 - 30.06.23			275,62			55.160,19	200,13

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	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
01.01.23 - 30.06.23	4.137,00	25.484,00	17.893,07	706.930,56	4.455.011,58	3.194.322,67	178,52

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

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,81% (in EUR)	11,65% (in EUR)	6,75% (in EUR)	11,52% (in EUR)	5,61% (in EUR)	8,73% (in EUR)	6,81% (in EUR)	9,44% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
5,97% (in EUR)	11,65% (in EUR)	4,80% (in EUR)	11,52% (in EUR)	4,17% (in EUR)	8,73% (in EUR)	5,69% (in EUR)	9,44% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse IC - kapitalisatie-aandeel (BE6231619485): 3,15%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	3,11%
--	--	-------

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%
------------------------------	---	-------

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6231618479): 3,59%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	3,55%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	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

NOTA 2 - Taksen

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

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie 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 beheersvergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

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.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Volatiliteit

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is samengesteld uit volgende indices:

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

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

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of 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 « R » (BE6305899260) : 4,89%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

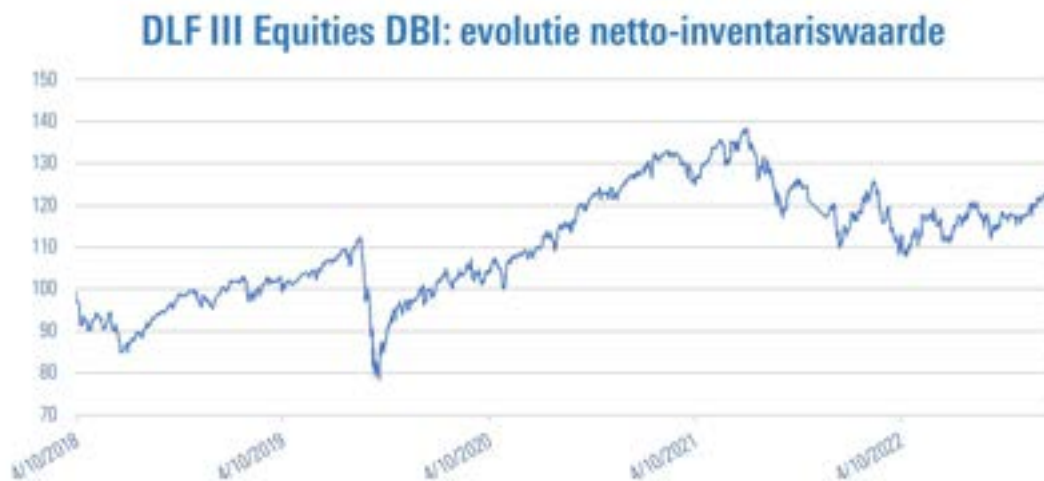
Het gevoerde beleid

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



Dierickx Leys Fund II DBI wordt actief beheerd. Over de eerste helft van 2023 haalde de R-klasse kap. een return van 8,91 %. 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 jaarthelft van 2023 een return haalden van resp. 11,95 % en 17,89 %.

De Amerikaanse dollar was 2 % 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 rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

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 inverter: d.w.z. dat obligaties met een looptijd van twee jaar aanzienlijk meer opbrengen dan die op langere termijnen, wat meestal op een recessie wijst. De renteverhogingen hadden ook een negatieve 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 lijdten 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 dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven 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%.

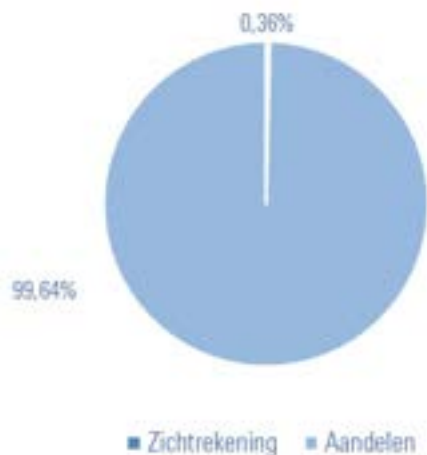
De markten waren in het tweede kwartaal in de ban van de inflatie, de renteverhogingen door de centrale banken en recessievrees.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

Nadat 2022 op een pessimistische noot geëindigd was konden vooral de aandelen mooi herstellen in de eerste jaarthelft. Een opvallend verschijnsel is dat de stijging in de Amerikaanse aandelenmarkt terug te brengen is tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple Computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt heeft het heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hebben last van een terugvallende vraag. 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 portefeuille was in de eerste helft van 2023 voor nagenoeg 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag het grootste gedeelte van de tijd tussen 0 % en 4 %.

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 aandelenportefeuille wordt maximaal afgestemd op die van Dierickx Leys Fund II Equity. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar 100 % belastingvriendelijke

dividenuitkeringen en meerwaarden voor de vennootschappen die in het compartiment beleggen. Daardoor worden aandelen in het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity die niet voldoen aan de voorwaarden van de DBI geweerd en vervangen door aandelen die hieraan wel voldoen.

Sectorale verdeling



De technologiesector maakt op 30 juni 42,7 % van de totaliteit uit, tegen 37,6 % einde 2022. De stijging is een gevolg van de sterke prestatie van de sector, onder aanvoering van Adobe, Alphabet, Apple Computer en Microsoft. Het sectorgewicht steeg ondanks de verkoop van Open Text.

De portefeuille onderging weinig wijzigingen. De marktleiders van gisteren zijn meestal ook die van vandaag en morgen.

De voornaamste verschuivingen in de portefeuille:

Nieuw in de portefeuille:

Geen

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 besteedt 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 etc.). 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

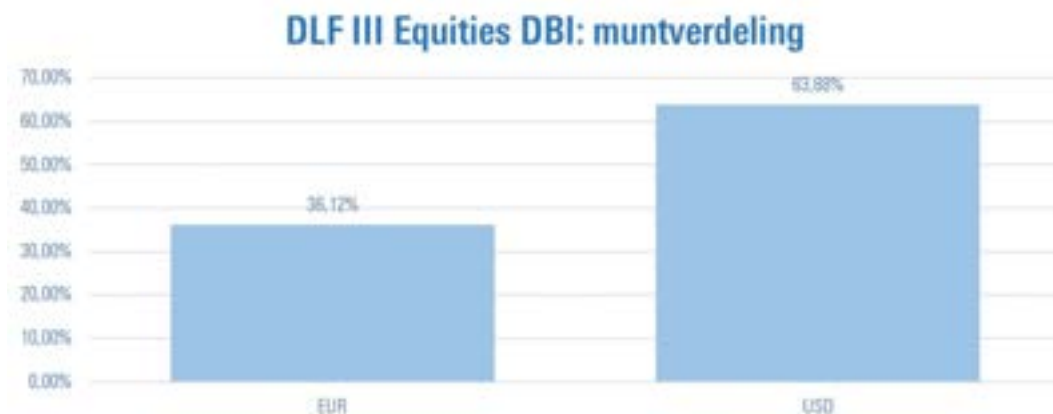
Oprichters Frank Tompa, Timothy Brax & Gaston Gonnet ontwikkelden technologie om bepaalde gerichte opzoekingsvragen (ordenen, structureren, indexerend) uit te voeren in tekstdata. Opentext omschrijft zichzelf als een

'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).

Muntverdeling



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

4.1.8 . Toekomstig beleid

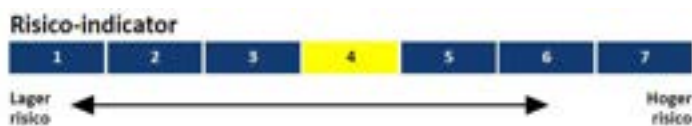
Aandelen

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 2 % van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes 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 risicocategorie.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	9.924.634,09	27.159.592,41
I. Vaste Activa	816,82	3.233,67
A. Oprichtings- en organisatiekosten	816,82	3.233,67
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	9.883.897,34	26.734.073,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.883.897,34	26.734.073,46
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	36.713,29	-110.790,21
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.175,76	15.944,77
b. Fiscale tegoeden	54.517,53	52.734,02
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-23.980,00	-179.469,00
V. Deposito's en liquide middelen	65.317,43	660.984,53
A. Banktegoeden op zicht	65.317,43	660.984,53
VI. Overlopende rekeningen	-62.110,79	-127.909,04
C. Toe te rekenen kosten (-)	-62.110,79	-127.909,04
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.924.634,09	27.159.592,41
A. Kapitaal	7.624.045,89	31.194.928,71
B. Deelneming in het resultaat	-301.238,67	1.598.592,98
C. Overgedragen resultaat	1.488.432,18	2.026.234,16
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.113.394,69	-7.660.163,44

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.160.938,73	-7.685.957,92
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.341.894,05	-8.536.681,43
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-180.955,32	850.723,51
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	84.866,44	475.043,94
A. Dividenden	89.827,06	544.439,02
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.702,80	-9,96
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-6.667,12
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.663,42	-62.718,00
III. Andere opbrengsten		10.457,89
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		10.299,04
B. Andere		158,85
IV. Exploitatiekosten	-132.410,48	-459.707,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.496,96	-82.469,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.567,16	-4.428,84
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-89.489,22	-290.951,19
Klasse R	-89.103,48	-287.780,59
Klasse V	-385,74	-3.170,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.316,30	-9.402,09
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,03
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.830,90	-6.058,84
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.360,95	-9.782,10
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.892,69	-9.546,06
J. Taksen	-5.172,07	-11.040,64
Klasse R	-5.167,28	-11.052,28
Klasse V	-4,79	11,64
K. Andere kosten (-)	-5.027,31	-35.756,40
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-47.544,04	25.794,48
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.113.394,69	-7.660.163,44
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.113.394,69	-7.660.163,44

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ACTIVISION BLIZZARD	4.724	USD	84,30	365.016,68	3,69%	3,68%
ADOBE INC	1.040	USD	488,99	466.131,62	4,72%	4,70%
ALPHABET INC -C-	4.578	USD	120,97	507.608,30	5,14%	5,12%
APPLE INC	2.443	USD	193,97	434.343,46	4,39%	4,38%
BANK OF AMERICA CORP	14.887	USD	28,69	391.483,07	3,96%	3,94%
BERKSHIRE HATHAWAY	897	USD	341,00	280.363,89	2,84%	2,83%
CVS HEALTH	4.800	USD	69,13	304.146,65	3,08%	3,06%
DANAHER CORP	1.653	USD	240,00	363.629,70	3,68%	3,66%
MASTERCARD INC -A-	837	USD	393,30	301.734,28	3,05%	3,04%
MICROSOFT CORP	1.690	USD	340,54	527.509,26	5,34%	5,32%
MOODY S CORP	1.371	USD	347,72	436.960,70	4,42%	4,40%
NEWMONT CORPORATION	8.300	USD	42,66	324.544,45	3,28%	3,27%
UNION PACIFIC CORP	1.409	USD	204,62	264.261,76	2,67%	2,66%
VISA INC -A-	2.067	USD	237,48	449.927,74	4,55%	4,53%
Verenigde Staten van Amerika				5.417.661,56	54,81%	54,59%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	2.330	EUR	150,80	351.364,00	3,55%	3,54%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	8.484	EUR	51,83	439.725,72	4,45%	4,43%
SOFINA SA	2.198	EUR	189,70	416.960,60	4,22%	4,20%
België				1.208.050,32	12,22%	12,17%
KERING	548	EUR	505,60	277.068,80	2,80%	2,79%
LVMH	454	EUR	863,00	391.802,00	3,96%	3,95%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.402	EUR	166,46	399.836,92	4,05%	4,03%
Frankrijk				1.068.707,72	10,81%	10,77%
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.488	USD	308,58	420.868,05	4,26%	4,24%
MEDTRONIC HLD	2.924	USD	88,10	236.117,69	2,39%	2,38%
Ierland				656.985,74	6,65%	6,62%
ASML HOLDING NV	734	EUR	663,00	486.642,00	4,93%	4,90%
Nederland				486.642,00	4,93%	4,90%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	7.596	EUR	58,16	441.783,36	4,47%	4,45%
Luxemburg				441.783,36	4,47%	4,45%
MONCLER SPA	5.554	EUR	63,34	351.790,36	3,56%	3,55%
Italië				351.790,36	3,56%	3,55%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2.191	USD	125,62	252.276,28	2,55%	2,54%
Israël				252.276,28	2,55%	2,54%
AANDELEN				9.883.897,34	100,00%	99,59%
TOTAAL PORTEFEUILLE				9.883.897,34	100,00%	99,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		65.317,43		0,66%
Banktegoeden op zicht				65.317,43		0,66%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				65.317,43		0,66%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				36.713,29		0,37%
ANDERE				-61.293,97		-0,62%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				9.924.634,09		100,00%

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

Per land	
België	12,22%

Per land	
Frankrijk	10,81%
Ierland	6,65%
Israël	2,55%
Italië	3,56%
Luxemburg	4,47%
Nederland	4,93%
Verenigde Staten van Amerika	54,81%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	7,01%
Bouwsector, bouwmetaal	3,68%
Diverse dienstverleningen	12,78%
Elektronica en halfgeleiders	4,92%
Elektrotechniek en elektronica	4,05%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,94%
Holdings en financiële maatschappijen	15,03%
Internet en Internet diensten	21,43%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,40%
Kleinhandel en warenhuizen	2,80%
Metalen en edelstenen	3,28%
Tabak en alcohol	4,45%
Textiel en kleding	3,56%
Verkeer en vervoer	2,67%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	35,99%
USD	64,01%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	
Verkopen	5.511.224,56
Totaal 1	5.511.224,56
Inschrijvingen	2.276.820,40
Terugbetalingen	7.887.981,14
Totaal 2	10.164.801,54
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	12.049.661,63
Omloopsnelheid	-38,62%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
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
01.01.23 - 30.06.23	18.195,00	1.590,00	46.269,00	24.766,00	58.635,02	26.558,64	85.193,65	2.127.042,40	149.778,00	5.435.079,32	2.452.901,82	9.844.240,54	121,57	102,27

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)			Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.	Kap.	
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
01.01.23 - 30.06.23			73,00				80.393,55	1.101,28

4.4.5 . Rendementen

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

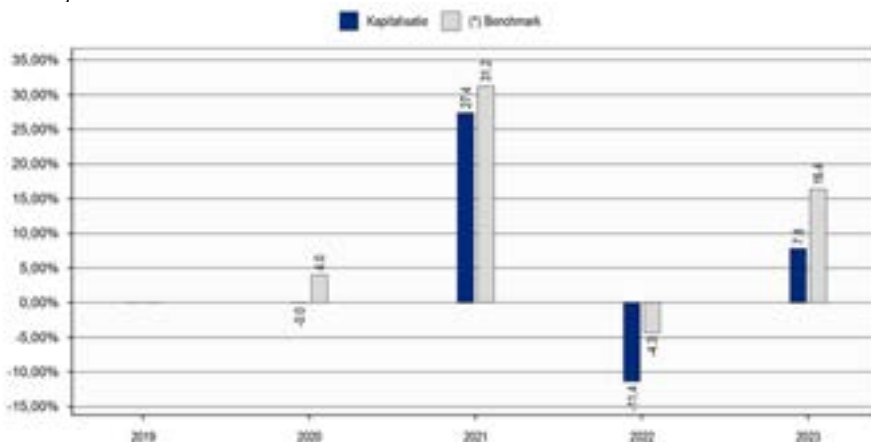
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,80% (in EUR)	16,36% (in EUR)	6,78% (in EUR)	13,46% (in EUR)

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

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

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

met

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

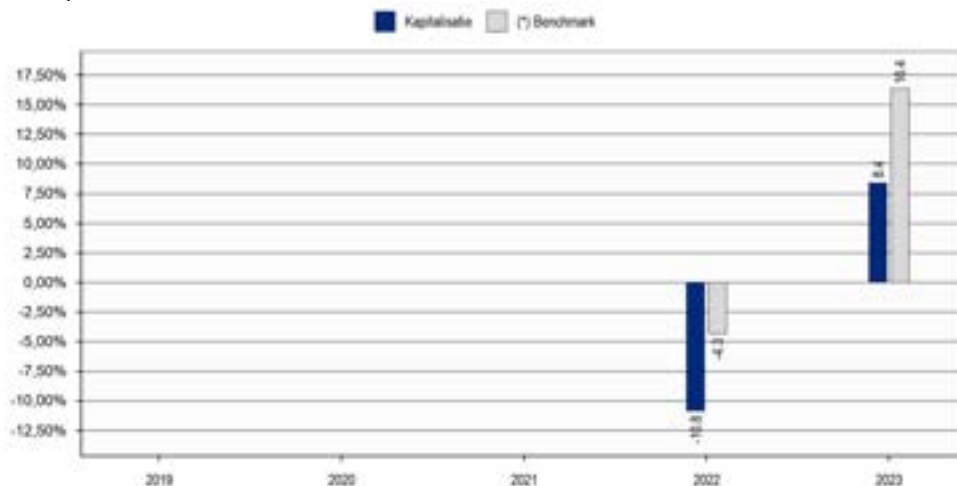
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
8,39% (in EUR)	16,36% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6305899260): 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 30.06.2023. 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.	2,01%
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.	0,54%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6305900274): 2,57%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,03%
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.	0,54%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308998218): 2,04%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,50%
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.	0,54%

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - 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 2 - 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 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.

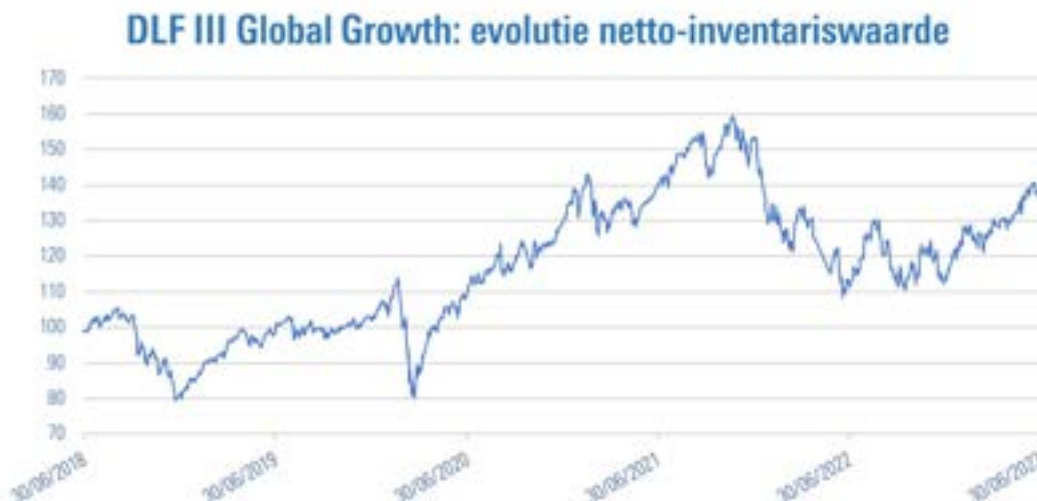
- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6302932668) : 11,55%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**Het gevoerde 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

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 + 24 %. De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return in euro haalde een return van + 11,02 %.

De Amerikaanse dollar was 2 % goedkoper dan in het jaarbegin, wat negatief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in USD.

De portefeuille van Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity Fund is sterk geconcentreerd rond technologie, discretionaire luxegoederen en dienstverlening aan de gezondheidszorg en farmaceutische sector.

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 rente kende zowaar een terugval sinds Nieuwjaar.

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, wat meestal op een recessie wijst. De renteverhogingen hadden ook een negatieve 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 lijdten 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 dat geen andere banken meer failliet gaan. Afgaande op de evolutie van de rente in de V.S. gaan beleggers er vandaag vanuit dat de Federal Reserve spoedig een pauze in de stijgingen inlast. De dirigenten van de E.C.B. geven 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.

De inflatie viel in heel wat Europese landen en in de V.S. terug tot de laagste niveaus in meer dan een jaar. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2 %-doelstelling liggen. Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, liet haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging op de laatste vergadering van het semester door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008. De rentestijgingen hebben wel een neerwaarts effect op de vraag naar krediet van zowel gezinnen als bedrijven.

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 is tot amper zeven aandelen waaronder Nvidia, Apple computer, Alphabet, Microsoft en Tesla. De brede markt heeft het heel wat moeilijker. Vooral de industriële aandelen hebben last van een terugvallende vraag. 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 portefeuille was in de eerste helft van 2023 voor nagenoeg 100 % in aandelen belegd. Het cashgedeelte lag het grootste gedeelte van de tijd tussen 0 % en 4 %.

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 Equity Fund 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 groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het marktgemiddelde.

Sectorale verdeling



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider. De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg marginaal van 44 % op het einde van 2022 naar 46 % midden 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 16 % ondanks de toevoeging van Booking Holding aan de portefeuille.

Het gewicht van de farmaceutische sector steeg van 13,3 % naar 14,8 %.

Booking Holding en Tesla zijn de twee enige nieuwkomers in de portefeuille. Vermits er geen namen uit de portefeuille gingen betekent dit dat het gewicht van een hele reeks aandelen licht verminderd werd om plaats te maken voor de nieuwe namen.

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.

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.

Uit de portefeuille:

Geen.

Muntverdeling



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

5.1.8 . Toekomstig beleid

Aandelen

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

Cash

De cashpositie blijft tussen 0 % en 4 % van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes 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.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	16.339.948,63	36.606.549,88
I. Vaste Activa	538,72	2.955,57
A. Oprichtings- en organisatiekosten	538,72	2.955,57
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	15.565.329,64	35.899.741,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	15.565.329,64	35.899.741,36
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.104,20	-221.901,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.993,01	29.171,31
b. Fiscale tegoeden	45.954,94	38.202,85
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-23.843,75	-289.275,80
V. Deposito's en liquide middelen	797.293,26	1.093.731,24
A. Banktegoeden op zicht	797.293,26	1.093.731,24
VI. Overlopende rekeningen	-47.317,19	-167.976,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-47.317,19	-167.976,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	16.339.948,63	36.606.549,88
A. Kapitaal	9.826.738,56	44.405.840,55
B. Deelneming in het resultaat	-645.541,82	4.163.215,96
C. Overgedragen resultaat	3.353.163,62	5.805.248,85
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.805.588,27	-17.767.755,48

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.897.788,96	-17.438.384,62
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.161.407,04	-20.171.538,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-263.618,08	2.733.153,38
II. Opbredngen en kosten van beleggingen	95.829,73	252.558,77
A. Dividenden	95.261,00	291.371,37
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	6.527,32	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-7.895,19
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-5.958,59	-30.917,41
III. Andere opbrengsten		11.268,83
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		10.893,74
B. Andere		375,09
IV. Exploitatiekosten	-188.030,42	-593.198,46
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.474,10	-102.771,66
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.294,22	-5.704,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-127.186,74	-385.639,26
Klasse IC		-15.970,33
Klasse R	-127.185,35	-366.214,98
Klasse V	-1,39	-3.453,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.499,60	-11.896,67
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,03
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.406,39	-9.504,80
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-14.385,86	-9.782,14
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.848,44	-11.222,91
J. Taksen	-8.821,19	-10.492,74
Klasse IC		-22,48
Klasse R	-8.821,17	-10.446,81
Klasse V	-0,02	-23,45
K. Andere kosten (-)	-6.856,96	-45.911,93
Opbredngen en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-92.200,69	-329.370,86
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.805.588,27	-17.767.755,48
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.805.588,27	-17.767.755,48

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ADOBE INC	1.250	USD	488,99	560.254,35	3,60%	3,43%
ALPHABET INC -C-	4.929	USD	120,97	546.527,16	3,51%	3,34%
AMAZON.COM INC	2.635	USD	130,36	314.847,48	2,02%	1,93%
APPLE INC	3.073	USD	193,97	546.351,80	3,51%	3,34%
BOOKING HOLDINGS INC	192	USD	2.700,33	475.218,48	3,05%	2,91%
DANAHER CORP	1.893	USD	240,00	416.425,30	2,68%	2,55%
FORTINET	7.732	USD	75,59	535.712,08	3,44%	3,28%
INTUIT	997	USD	458,19	418.712,58	2,69%	2,56%
INTUITIVE SURGICAL	1.464	USD	341,94	458.845,24	2,95%	2,81%
MASTERCARD INC -A-	1.192	USD	393,30	429.709,99	2,76%	2,63%
MICROSOFT CORP	1.637	USD	340,54	510.966,07	3,28%	3,13%
MONSTER BEVERAGE CORP	6.303	USD	57,44	331.846,31	2,13%	2,03%
MOODY S CORP	1.516	USD	347,72	483.174,63	3,11%	2,96%
NVIDIA CORP	1.780	USD	423,02	690.170,12	4,44%	4,22%
SALESFORCE INC	2.334	USD	211,26	451.953,11	2,90%	2,77%
TESLA MOTORS INC	1.470	USD	261,77	352.705,68	2,27%	2,16%
VEEVA SYSTEMS -A-	2.661	USD	197,73	482.272,71	3,10%	2,95%
VISA INC -A-	1.924	USD	237,48	418.800,66	2,69%	2,56%
ZOETIS INC -A-	2.250	USD	172,21	355.153,53	2,28%	2,17%
Verenigde Staten van Amerika				8.779.647,28	56,41%	53,73%
HERMES INTERNATIONAL SA	213	EUR	1.990,00	423.870,00	2,72%	2,59%
KERING	764	EUR	505,60	386.278,40	2,48%	2,36%
L'OREAL SA	1.056	EUR	427,10	451.017,60	2,90%	2,76%
LVMH	478	EUR	863,00	412.514,00	2,65%	2,53%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.155	EUR	228,70	264.148,50	1,70%	1,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.752	EUR	166,46	458.097,92	2,94%	2,80%
Frankrijk				2.395.926,42	15,39%	14,66%
FERRARI NV	1.711	EUR	299,50	512.444,50	3,30%	3,14%
MONCLER SPA	6.247	EUR	63,34	395.684,98	2,54%	2,42%
Italië				908.129,48	5,84%	5,56%
GIVAUDAN SA REG.SHS	140	CHF	2.965,00	425.285,59	2,74%	2,60%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	3.984	CHF	107,60	439.197,17	2,82%	2,69%
Zwitserland				864.482,76	5,56%	5,29%
ASML HOLDING NV	820	EUR	663,00	543.660,00	3,49%	3,33%
Nederland				543.660,00	3,49%	3,33%
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.779	USD	308,58	503.174,90	3,23%	3,08%
Ierland				503.174,90	3,23%	3,08%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	4.750	USD	100,92	439.385,88	2,82%	2,69%
Taiwan				439.385,88	2,82%	2,69%
NOVO NORDISK	2.944	DKK	1.099,40	434.683,77	2,79%	2,66%
Denemarken				434.683,77	2,79%	2,66%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	6.509	EUR	58,16	378.563,44	2,43%	2,32%
Luxemburg				378.563,44	2,43%	2,32%
EQT AB	18.050	SEK	207,40	317.675,71	2,04%	1,94%
Zweden				317.675,71	2,04%	1,94%
AANDELEN				15.565.329,64	100,00%	95,26%
TOTAAL PORTEFEUILLE				15.565.329,64	100,00%	95,26%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		797.293,26		4,88%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				797.293,26		4,88%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				797.293,26		4,88%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				24.104,20		0,15%
ANDERE				-46.778,47		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				16.339.948,63		100,00%

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

Per land	
Denemarken	2,79%
Frankrijk	15,39%
Ierland	3,23%
Italië	5,84%
Luxemburg	2,43%
Nederland	3,49%
Taiwan	2,82%
Verenigde Staten van Amerika	56,41%
Zweden	2,04%
Zwitserland	5,56%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	5,56%
Banken, financiële instellingen	2,76%
Bouwsector, bouw materiaal	2,68%
Chemie	2,73%
Diverse dienstverleningen	8,57%
Elektronica en halfgeleiders	10,75%
Elektrotechniek en elektronica	2,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	15,05%
Holdings en financiële maatschappijen	7,28%
Internet en Internet diensten	25,58%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,51%
Kleinhandel en warenhuizen	4,50%
Textiel en kleding	5,27%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,82%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	5,56%
DKK	2,79%
EUR	27,15%
SEK	2,04%
USD	62,46%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.966.948,72
Verkopen	9.026.464,49
Totaal 1	10.993.413,21
Inschrijvingen	5.523.576,78
Terugbetalingen	11.759.484,16
Totaal 2	17.283.060,94
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	17.086.884,44
Omloopsnelheid	-36,81%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	21.878,00	21.155,00	58.220,00	34.382,00	66.934,23	50.206,33	117.140,56	2.851.716,08	2.671.860,70	7.412.129,16	4.347.355,00	16.339.643,72	140,37	138,31

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	
01.01.23 - 30.06.23			2,00			304,91	152,46	

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

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 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
26,10% (in EUR)	11,86% (in EUR)	8,54% (in EUR)	12,35% (in EUR)	7,21% (in EUR)	9,63% (in EUR)

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

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

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

met

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

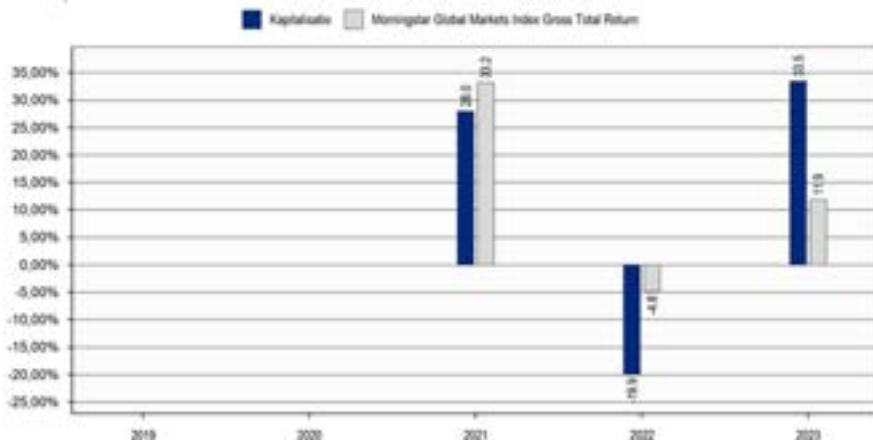
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
33,46% (in EUR)	11,86% (in EUR)	11,02% (in EUR)	12,35% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6302932668): 2,78%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,94%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke	0,84%

	bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	--	--

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105): 2,85%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,01%
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.	0,84%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308997202): 2,24%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,40%
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.	0,84%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - 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 de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - 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 aandelenselectie kent geen beperking naar regio, sector of kapitalisatie.

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Effecten met geïntegreerde derivaten

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

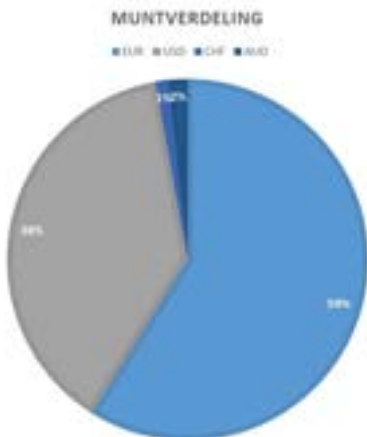
Verdeling activa

Op 30 juni had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 58,94% aan obligaties, waarvan 4,7 procentpunt indirect via een tracker op Amerikaanse staatsschuld. Ongeveer 36% van de portefeuille bestond, via directe lijnen, uit aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 3%. Ongeveer 2,2% van de portefeuille is belegd in H2O Allegro SP IC, een vehikel opgericht in 2020 om illiquide activa van de H2O-fondsen in onder te brengen. De positie is door de vorige beheerder van het fonds aangeschaft en is op dit moment onverkoopbaar.



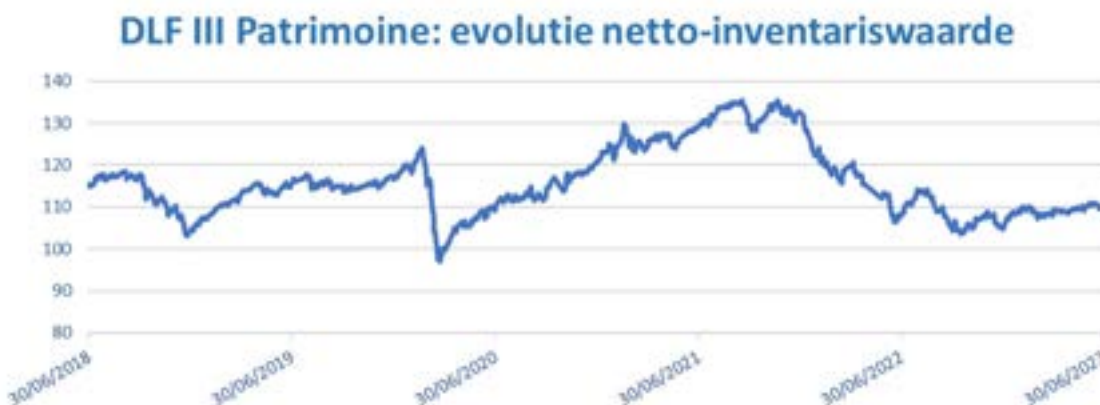
Muntverdeling

Ongeveer 59% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 38% belegd was in Amerikaanse dollar. De overige 3% was belegd in Australische dollar en Zwitserse frank.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +4,72%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. De zwakke prestaties van de aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health Corp. en Eurofins Scientific werden 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. Ook de luxespelers kenden een goede eerste jaarhelft, met voornamelijk LVMH en Moncler die positief bijdroegen aan het resultaat. De positie in H2O Allegro SP IC, een vehikel opgericht in 2020 om illiquide activa van de H2O-fondsen in onder te brengen. De positie is door de vorige beheerder van het fonds aangeschaft en is op dit moment onverkoopbaar. De positie in EUR UKRAINE 4.375% 27.01.20-32, eveneens aangekocht alvorens het beheer aan Dierickx Leys Private Bank werd toevertrouwd, is gegeven de oorlog in Oekraïne niet verkoopbaar en wordt aan 20% van hun nominale waarde gewaardeerd.



Verschuivingen: aankopen

De aandelenportefeuille 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 namen binnen de aandelenportefeuille opgetrokken van 26 naar 40. De volgende aandelen werden hiertoe 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 & devolopment, 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.

BANK OF AMERICA CORP.: Bank of America is een Amerikaanse grootbank met activiteiten wereldwijd, maar is wel hoofdzakelijk toegespit 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.

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 internettelefoonie. Cisco telt bijna 74.000 werknemers verdeeld over 165 landen.

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,... Toestellen mbt hart & bloedvaten : stents (kokers om bloedvaten open te houden), hartkleppen, katheters (buisjes),...
- Medical Surgical : Chirurgisch materiaal en instrumenten (deel van overname Covidien). Sensoren, monitoren en ander materiaal mbt ademhaling, maag-darmstelsel en nierfunctie.
- Neuroscience : o.a. 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.

OPEN TEXT: 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).

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 automobielindustrie 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.

VERSHUIVINGEN: VERKOPEN

De aandelenportefeuille 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 namen binnen de aandelenportefeuille opgetrokken van 26 naar 40. De volgende aandelen werden hiertoe verwijderd 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 besteedt het bedrijf uit aan derde partijen.

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.

VERSCHILLENDE OBLIGATIES:

Onderstaande obligaties werden verkocht enerzijds omdat ze buiten de strategische en/of geografische scope vielen van Dierickx Leys Private Bank, anderzijds om de blootstelling aan de bankensector te verlagen.

- AUD VERIZON 2.35% 23.02.21-28
- EUR BANK OF AMERICA 25.04.18-24 FRN
- EUR BQ OUEST AFRIC 2.75% 22.1.21-33
- EUR INFRA WIREL 1.625% 21.10.20-28
- EUR RABOBANK 28.02.05-35 FRN
- EUR UBS 0.875% 03.11.21-31
- USD SINGTEL 2.375% 28.08.19-29

De overige afbouw van de aandelen en obligaties werden voornamelijk gedreven door uittredingen. Op het einde van de eerste jaarhelft bedroegen de totale activa onder beheer van het compartiment nog ongeveer € 12,5 miljoen.

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 uittredingen 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.

6.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	12.525.891,67	44.278.126,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	12.158.820,77	42.577.328,55
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	5.473.973,67	24.765.264,56
B. Geldmarktinstrumenten	1.333.301,82	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.480.114,52	15.212.509,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	871.430,76	2.599.554,60
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-39.949,61	-1.119.585,63
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	28.297,26	61.518,28
b. Fiscale tegoeden	30.495,73	29.259,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-98.742,60	-1.210.363,44
V. Deposito's en liquide middelen	400.918,90	2.846.470,32
A. Banktegoeden op zicht	400.918,90	2.846.470,32
VI. Overlopende rekeningen	6.101,61	-26.087,07
B. Verkregen opbrengsten	40.503,17	172.444,38
C. Toe te rekenen kosten (-)	-34.401,56	-198.531,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	12.525.891,67	44.278.126,17
A. Kapitaal	11.491.453,50	51.285.050,14
B. Deelneming in het resultaat	-407.976,83	2.636.725,82
C. Overgedragen resultaat	396.628,55	3.117.157,82
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.045.786,45	-12.760.807,61

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	984.186,22	-12.786.166,35
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	148.348,80	-6.288.575,25
B. Geldmarktinstrumenten	1.670,75	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.044.033,81	-7.718.597,25
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-47.450,24	-509.075,15
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-162.416,90	1.730.081,30
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	213.971,04	466.181,71
A. Dividenden	114.320,06	190.084,40
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	100.363,38	302.824,13
b. Deposito's en liquide middelen	3.837,55	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-9.448,78
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-4.549,95	-17.278,04
III. Andere opbrengsten	19.482,00	230.328,78
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	19.482,00	50.477,39
B. Andere		179.851,39
IV. Exploitatiekosten	-171.852,81	-671.151,75
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.956,60	-101.278,84
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.263,94	-6.398,51
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-120.255,18	-451.512,90
Klasse R	-118.295,22	-448.453,21
Klasse V	-1.959,96	-3.059,69
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.873,72	-10.397,71
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-10.150,38	-8.750,86
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.204,98	-9.782,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.323,50	-12.143,98
J. Taksen	-6.069,63	-16.333,08
Klasse R	-6.067,10	-16.317,78
Klasse V	-2,53	-15,30
K. Andere kosten (-)	-4.497,96	-54.281,80
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	61.600,23	25.358,74
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.045.786,45	-12.760.807,61
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.045.786,45	-12.760.807,61

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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>							
EUROPEAN INVESTMENT FL.R 14-24 15/07Q Luxemburg	600.000	EUR	99,98%	599.907,00 599.907,00	4,93% 4,93%	4,79% 4,79%	
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				599.907,00	4,93%	4,79%	
UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q Verenigde Staten van Amerika	800.000	USD	100,02%	733.394,82 733.394,82	6,03% 6,03%	5,85% 5,85%	
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				733.394,82	6,03%	5,85%	
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.333.301,82	10,96%	10,64%	
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A België	1.000.000	EUR	88,28%	882.750,00 882.750,00	7,26% 7,26%	7,05% 7,05%	
UNITED STATES 1.625 21-31 15/05S Verenigde Staten van Amerika	800.000	USD	84,84%	622.078,37 622.078,37	5,12% 5,12%	4,97% 4,97%	
UKRAINE 4.375 20-32 27/01A Oekraïne	500.000	EUR	21,68%	108.402,50 108.402,50	0,89% 0,89%	0,86% 0,86%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.613.230,87	13,27%	12,88%	
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	170.000	EUR	94,18%	160.100,90	1,32%	1,28%	
STORA ENSO OYJ 2.5 18-28 21/03A	300.000	EUR	93,66%	280.989,00	2,31%	2,25%	
UPM KYMMENE CORP 2.25 22-29 23/05A Finland	300.000	EUR	91,14%	273.426,00 714.515,90	2,25% 5,88%	2,18% 5,71%	
MC DONALD S CORP 3.0 19-24 08/03S	350.000	AUD	98,63%	210.621,42	1,73%	1,68%	
PEPSICO INC 0.4000 20-32 09/10A Verenigde Staten van Amerika	300.000	EUR	76,34%	229.026,00 439.647,42	1,88% 3,61%	1,83% 3,51%	
ALFA LAVAL TREASURY I 1.375 22-29 18/02A Zweden	400.000	EUR	86,09%	344.364,00 344.364,00	2,83% 2,83%	2,75% 2,75%	
BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A Nederland	300.000	EUR	94,12%	282.372,00 282.372,00	2,32% 2,32%	2,25% 2,25%	
HAPAG LLOYD 2.50 21-28 15/04S	300.000	EUR	91,37%	274.105,50	2,26%	2,19%	
STEILMANN 7.00 15-17 09/03A	50.000	EUR	2,29%	1.143,25	0,01%	0,01%	
STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A Duitsland	50.000	EUR	0,74%	371,25 275.620,00	0,00% 2,27%	0,00% 2,20%	
POLSKI KONCERN NAFTO 1.125 21-28 27/05A Polen	300.000	EUR	85,57%	256.723,50 256.723,50	2,11% 2,11%	2,05% 2,05%	
COCA-COLA EUROPACIFIC 0.7 19-31 12/09A Verenigd Koninkrijk	300.000	EUR	78,65%	235.960,50 235.960,50	1,94% 1,94%	1,88% 1,88%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.549.203,32	20,96%	20,35%	
TEMASEK FINANCIAL I 0.5000 19-31 20/11A Singapore	385.000	EUR	77,62%	298.850,48 298.850,48	2,46% 2,46%	2,39% 2,39%	
MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S Luxemburg	300.000	EUR	97,38%	292.128,00 292.128,00	2,40% 2,40%	2,33% 2,33%	
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S Ierland	300.000	EUR	89,91%	269.719,50 269.719,50	2,22% 2,22%	2,15% 2,15%	

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A Verenigde Staten van Amerika	300.000	EUR	87,75%	263.254,50 263.254,50		2,17% 2,17%	2,10% 2,10%
VOLKSWAGEN FINANCIAL S 0.25 22-25 31/01A Duitsland	200.000	EUR	93,79%	187.587,00 187.587,00		1,54% 1,54%	1,50% 1,50%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.311.539,48		10,79%	10,47%
OBLIGATIES				5.473.973,67		45,02%	43,70%
ACTIVISION BLIZZARD	1.661	USD	84,30	128.343,08		1,06%	1,02%
ADOBE INC	288	USD	488,99	129.082,60		1,06%	1,03%
ALPHABET INC -C-	1.824	USD	120,97	202.244,99		1,66%	1,61%
AMAZON.COM INC	461	USD	130,36	55.083,37		0,45%	0,44%
APPLE INC	956	USD	193,97	169.968,21		1,40%	1,36%
BANK OF AMERICA CORP	3.265	USD	28,69	85.859,62		0,71%	0,69%
BERKSHIRE HATHAWAY	616	USD	341,00	192.535,29		1,58%	1,54%
BOOKING HOLDINGS INC	53	USD	2.700,33	131.180,10		1,08%	1,05%
CISCO SYSTEMS INC	1.880	USD	51,74	89.157,84		0,73%	0,71%
CVS HEALTH	1.856	USD	69,13	117.603,37		0,97%	0,94%
DANAHER CORP	464	USD	240,00	102.071,49		0,84%	0,81%
FORTINET	729	USD	75,59	50.508,81		0,41%	0,40%
MASTERCARD INC -A-	185	USD	393,30	66.691,57		0,55%	0,53%
MICROSOFT CORP	649	USD	340,54	202.576,04		1,67%	1,62%
MOODY S CORP	453	USD	347,72	144.378,70		1,19%	1,15%
NEWMONT CORPORATION	2.998	USD	42,66	117.227,02		0,96%	0,94%
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	2.305	USD	60,60	128.032,08		1,05%	1,02%
UNION PACIFIC CORP	492	USD	204,62	92.275,93		0,76%	0,74%
VEEVA SYSTEMS -A-	252	USD	197,73	45.671,82		0,38%	0,36%
VISA INC -A-	309	USD	237,48	67.260,60		0,55%	0,54%
Verenigde Staten van Amerika				2.317.752,53		19,06%	18,50%
KERING	207	EUR	505,60	104.659,20		0,86%	0,84%
LVMH	250	EUR	863,00	215.750,00		1,78%	1,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SE Frankrijk	971	EUR	166,46	161.632,66 482.041,86		1,33% 3,97%	1,29% 3,85%
AALBERTS N.V.	1.417	EUR	38,53	54.597,01		0,45%	0,44%
ASML HOLDING NV	250	EUR	663,00	165.750,00		1,36%	1,32%
EXOR REG Nederland	2.618	EUR	81,68	213.838,24 434.185,25		1,76% 3,57%	1,71% 3,47%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	266	EUR	150,80	40.112,80		0,33%	0,32%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2.242	EUR	51,83	116.202,86		0,96%	0,93%
KBC GROUPE SA	1.110	EUR	63,92	70.951,20		0,58%	0,57%
SOFINA SA	372	EUR	189,70	70.568,40		0,58%	0,56%
SOLVAY België	630	EUR	102,30	64.449,00 362.284,26		0,53% 2,98%	0,51% 2,89%
ACCENTURE - SHS CLASS A	490	USD	308,58	138.592,30		1,14%	1,11%
MEDTRONIC HLD Ierland	1.154	USD	88,10	93.187,35 231.779,65		0,77% 1,91%	0,74% 1,85%
ROCHE HOLDING LTD	283	CHF	273,50	79.299,73		0,65%	0,63%
SONOVA HOLDING NAM-AKT Zwitserland	270	CHF	238,20	65.892,12 145.191,85		0,54% 1,19%	0,53% 1,16%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES Israël	1.085	USD	125,62	124.929,15 124.929,15		1,03% 1,03%	1,00% 1,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SE Luxemburg	2.056	EUR	58,16	119.576,96 119.576,96		0,98% 0,98%	0,96% 0,96%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	1.154	USD	100,92	106.747,64 106.747,64		0,88% 0,88%	0,85% 0,85%
MONCLER SPA Italië	1.423	EUR	63,34	90.132,82 90.132,82		0,74% 0,74%	0,72% 0,72%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OPEN TEXT Canada	1.716	CAD	55,10	65.492,55 65.492,55		0,54% 0,54%	0,52% 0,52%
AANDELEN				4.480.114,52		36,85%	35,77%
ISHARES USD TREASURY BOND 3 7YR UCITS Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	5.100	USD	126,92	593.301,56 593.301,56	0,01%	4,88% 4,88%	4,74% 4,74%
ICB-Obligaties				593.301,56		4,88%	4,74%
H2O ALLEGRO SP I Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	10	EUR	27.812,92	278.129,20 278.129,20	0,16%	2,29% 2,29%	2,22% 2,22%
ICB-Aandelen				278.129,20		2,29%	2,22%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				871.430,76		7,17%	6,96%
TOTAAL PORTEFEUILLE				12.158.820,77		100,00%	97,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		400.918,90 400.918,90			3,20% 3,20%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				400.918,90			3,20%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-39.949,61			-0,32%
ANDERE				6.101,61			0,05%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				12.525.891,67			100,00%

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

Per land	
België	10,24%
Canada	0,54%
Duitsland	3,81%
Finland	5,88%
Frankrijk	3,97%
Ierland	9,00%
Israël	1,03%
Italië	0,74%
Luxemburg	8,32%
Nederland	5,89%
Oekraïne	0,89%
Polen	2,11%
Singapore	2,46%
Taiwan	0,88%
Verenigde Staten van Amerika	35,99%
Verenigd Koninkrijk	4,23%
Zweden	2,83%
Zwitserland	1,19%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,11%
Banken, financiële instellingen	1,84%
Beleggingsfondsen	7,17%
Bouwsector, bouw materiaal	4,12%
Chemie	0,53%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	3,47%
Elektronica en halfgeleiders	2,24%
Elektrotechniek en elektronica	1,33%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,91%
Holdings en financiële maatschappijen	18,55%
Horeca	1,73%
Internet en Internet diensten	9,94%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,13%
Kleinhandel en warenhuizen	1,31%
Landen en regeringen	19,30%
Metalen en edelstenen	0,96%
Papier en hout	4,56%
Supranationale organisaties	4,93%
Tabak en alcohol	0,96%
Telecommunicatie	1,32%
Textiel en kleding	0,75%
Verkeer en vervoer	3,01%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,83%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	1,73%
CAD	0,54%
CHF	1,20%
EUR	57,63%
USD	38,90%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.891.634,18
Verkopen	13.117.882,73
Totaal 1	15.009.516,91
Inschrijvingen	1.278.897,40
Terugbetalingen	12.455.395,37
Totaal 2	13.734.292,77
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	16.725.120,30
Omloopsnelheid	7,62%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse		van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.
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
01.01.23 - 30.06.23	2.420,00	10.276,00	53.939,00	62.660,00	58.092,89	60.651,88	118.744,76	261.916,60	1.016.980,80	5.849.611,11	6.186.808,06	12.482.502,20	110,43	100,03

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.
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
01.01.23 - 30.06.23		4.210,00	437,00		418.976,20	43.389,47	99,29

6.4.5 . Rendementen

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

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

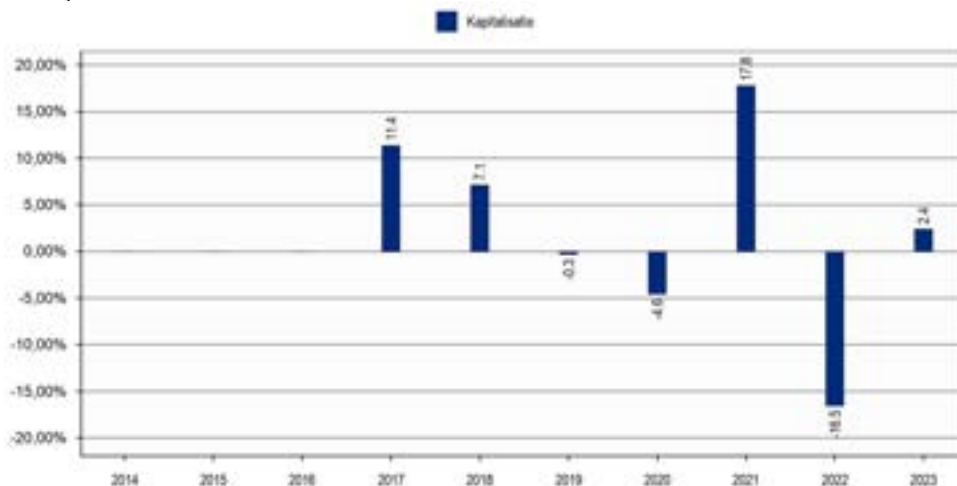
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
2,39% (in EUR)	0,22% (in EUR)	-0,86% (in EUR)

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

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

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

met

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

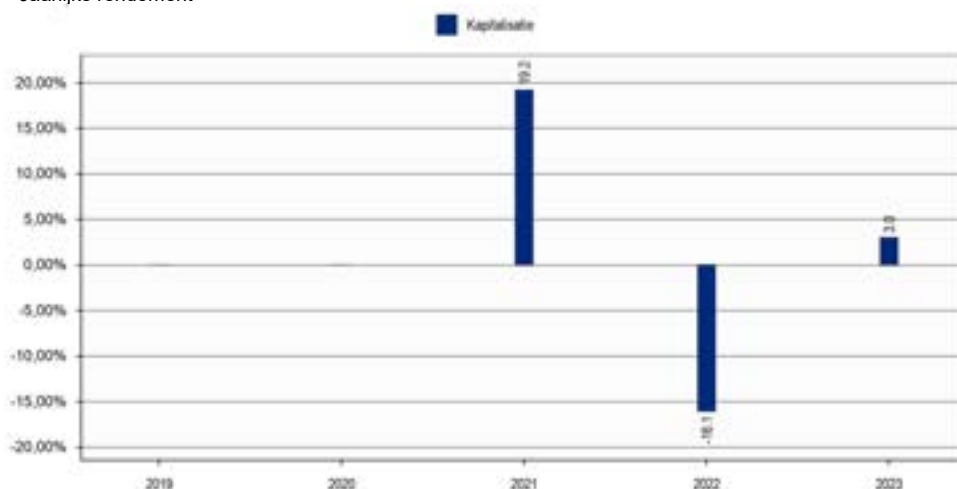
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
3,00% (in EUR)	1,00% (in EUR)

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

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

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

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): 2,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,86%
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.	0,41%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6291049177): 2,35%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,94%
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.	0,41%

- 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 30.06.2023. 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.	1,39%
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.	0,41%

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	Compartment	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

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 - 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.

NOTA 4 – Gebeurtenissen na balansdatum

In het rapport over het tweede kwartaal van 2023 meldde de deponerende bank van de Bevek dat er voor H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762) al enige tijd geen waardering meer beschikbaar is en dat de kans op recuperatie zeer gering lijkt. Op grond daarvan adviseerde zij het effect volledig af te waarderen. De raad van bestuur besliste daarom om de waarde van de side pocket H2O Allegro SP I (€ 278.129,20 of 2,22% van de NIW per 30/6/2023) volledig af te waarderen. Deze beslissing werd onverwijld aan Caceis Bank, Belgian Branch medegedeeld met het verzoek om met valutatatum 22 augustus 2023 deze afwaardering door te voeren.

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0946062214) : 6,93%.

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 30 juni had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 35% aan obligaties, 59% aan aandelen en 6% aan cash. Hierbij werd abstractie gemaakt van de onverkoopbare participatie in het H2O Allegro fonds.



Muntverdeling

Ongeveer 72% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2023 belegd in euro, terwijl ongeveer 28% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +1,42%. De benchmark bestaat voor 40% uit de MSCI Europe Index Net Total Return in euro die een return haalde van 9,70% en voor 10% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van 12,12% en voor 50% uit de return van de SBWGB World Bonds index die een return haalde van -0,79%.



Verschuivingen

De posities in andere compartimenten van DLF III werden verder afgebouwd. Meer bepaald werd de resterende positie in Dierickx Leys Fund III Global Growth volledig verkocht, terwijl de posities in zowel Dierickx Leys Fund III Low Volatility Equity als Dierickx Leys Fund III Patrimoine significant werden afgebouwd. Ook van de positie in SPDR World Materials werd een gedeelte verkocht. De verkopen werden voornamelijk gedreven door aanhoudende uittrekkingen. Op het einde van de eerste jaarhelft bedroegen de totale activa onder beheer van het compartiment nog ongeveer € 0,6 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 een lagere duration van de portefeuille om de kwetsbaarheid voor verdere rentestijgingen te beperken. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittrekkingen 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.

7.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	609.176,95	2.176.470,74
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	593.598,42	2.035.686,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	593.598,42	2.035.686,32
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-43.249,50
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-43.249,50
V. Deposito's en liquide middelen	25.394,18	192.744,50
A. Banktegoeden op zicht	25.394,18	192.744,50
VI. Overlopende rekeningen	-9.815,65	-8.710,58
C. Toe te rekenen kosten (-)	-9.815,65	-8.710,58
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	609.176,95	2.176.470,74
A. Kapitaal	578.484,05	2.648.692,78
B. Deelneming in het resultaat	-4.397,98	101.482,03
C. Overgedragen resultaat	19.005,21	26.197,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.085,67	-599.901,64

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	28.414,90	-578.022,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.659,04	-580.314,75
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.244,14	2.291,91
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	12.492,06	3.960,14
A. Dividenden	12.065,05	4.183,02
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	427,01	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-222,88
III. Andere opbrengsten	860,60	2.297,77
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	860,60	2.293,95
B. Andere		3,82
IV. Exploitatiekosten	-25.681,89	-28.136,71
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-48,01	-344,96
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-15,75	-427,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.064,28	-3.042,31
Klasse R	-4.064,28	-5.822,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.299,60	-5.822,32
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.682,70	-872,76
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.493,64	-9.782,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.400,11	-4.758,22
J. Taksen	-173,69	-243,04
K. Andere kosten (-)	-247,19	-2.571,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-12.329,23	-21.878,80
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.085,67	-599.901,64
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.085,67	-599.901,64

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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 GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF	22.000	USD	3,78	76.243,81	0,00%	12,84%	12,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				76.243,81		12,84%	12,51%
ING PERSONAL PORTFOLIO MODERATE CAP	119	EUR	860,85	102.441,15	0,15%	17,26%	16,82%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				102.441,15		17,26%	16,82%
ICB-Obligaties				178.684,96		30,10%	29,33%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF-USD CAP	5.250	EUR	18,84	98.889,00	0,00%	16,66%	16,23%
SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPD	75	USD	57,04	3.920,83	0,00%	0,66%	0,64%
SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPD	1.800	EUR	52,27	94.086,00	0,09%	15,85%	15,45%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				196.895,83		33,17%	32,32%
H2O ALLEGRO SP I	2	EUR	27.812,92	55.625,84	0,03%	9,37%	9,13%
ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	1.504	EUR	61,84	93.007,36	0,09%	15,67%	15,27%
LOW VOLATILITY EQUITY R CAP	155,25	EUR	196,02	30.431,32	0,17%	5,13%	5,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				179.064,52		30,17%	29,40%
ICB-Aandelen				375.960,35		63,34%	61,72%
PATRIMOINE R CAP	353,03	EUR	110,34	38.953,11	0,31%	6,56%	6,39%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				38.953,11		6,56%	6,39%
ICB-Gemengd				38.953,11		6,56%	6,39%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				593.598,42		100,00%	97,44%
TOTAAL PORTEFEUILLE				593.598,42		100,00%	97,44%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		25.394,18			4,17%
Banktegoeden op zicht				25.394,18			4,17%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				25.394,18			4,17%
ANDERE				-9.815,65			-1,61%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				609.176,95			100,00%

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

Per land	
België	28,95%
Duitsland	15,67%
Ierland	46,01%
Verenigd Koninkrijk	9,37%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	86,50%
USD	13,50%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	
Verkopen	146.094,02
Totaal 1	146.094,02
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	187.277,80
Totaal 2	187.277,80
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	631.645,55
Omloopsnelheid	-6,52%

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
01.01.23 - 30.06.23			1.980,00		6.145,75	501,05	6.646,81			187.277,80		609.176,95	94,17	60,73

7.4.5 . Rendementen

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

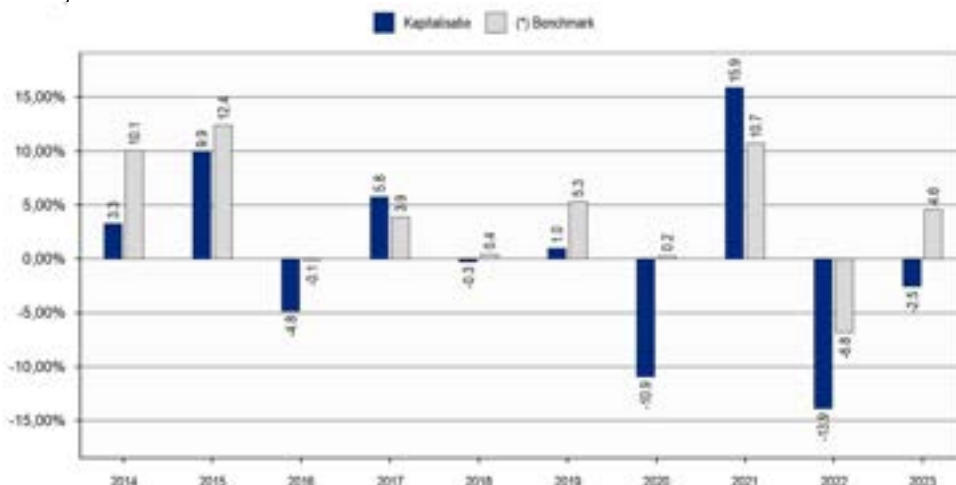
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staaftogram 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
-2,55% (in EUR)	4,57% (in EUR)	-0,92% (in EUR)	3,07% (in EUR)	-2,64% (in EUR)	3,17% (in EUR)	-0,03% (in EUR)	4,61% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0946062214): 6,76%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	6,74%
--	---	-------

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.	0,02%
------------------------------	---	-------

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0946061208): 6,03%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	6,01%
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.	0,02%

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

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 en een voorziening van kosten .

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

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 3 - 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.

NOTA 4 – Gebeurtenissen na balansdatum

In het rapport over het tweede kwartaal van 2023 meldde de deponerende bank van de Bevek dat er voor H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762) al enige tijd geen waardering meer beschikbaar is en dat de kans op recuperatie zeer gering lijkt. Op grond daarvan adviseerde zij het effect volledig af te waarderen. De raad van bestuur besliste daarom om de waarde van de side pocket H2O Allegro SP I (€ 55.625,84 of 9,16% van de NIW per 30/6/2023) volledig af te waarderen. Deze beslissing werd onverwijld aan Caceis Bank, Belgian Branch medegedeeld met het verzoek om met valutatatum 22 augustus 2023 deze afwaardering door te voeren.

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 kapitaalgroei bereiken door te investeren in beursgenoteerde individuele Europese en Amerikaanse aandelen.

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

Tracking error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6241145687) : 4,40%.

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

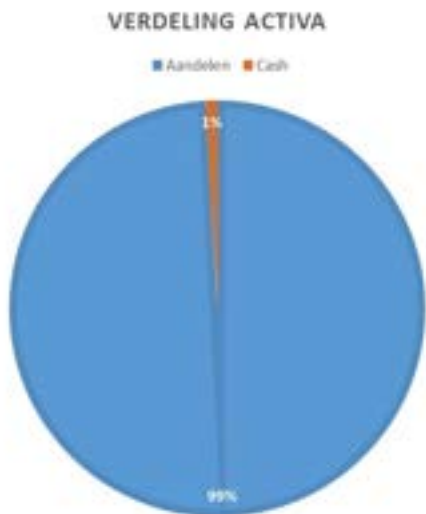
DLF III LOW VOLATILITY EQUITY is een aandelenfonds dat belegt in Europese en Amerikaanse aandelen. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die een laag dalingsrisico hebben. De portefeuille van LOW VOLATILITY EQUITY bestaat voor ongeveer de helft uit Europese aandelen en de helft uit Amerikaanse aandelen. 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.

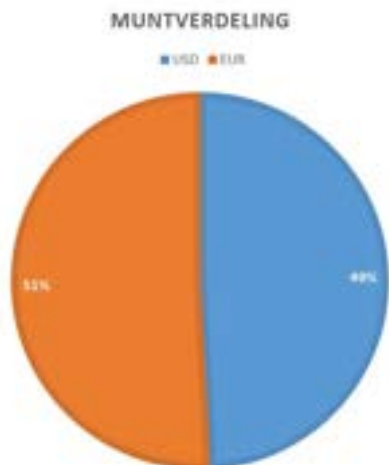
Verdeling activa

Op 30 juni had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 99% aan aandelen en 1% aan cash.



Muntverdeling

Ongeveer 51% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 49% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +1,77%. De benchmark is voor 50% de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +6,52% en 50% de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +0,36%. De aandelenmarkten werden in de eerste jaarhelft 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 heeft. Dergelijke groeiaandelen hebben doorgaans een hogere volatiliteit, waardoor ze niet opgenomen worden in dit compartiment.



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:

CONSTELLATION BRANDS: Constellation Brands is een toonaangevend Amerikaans drankbedrijf, opgericht in 1945. Het staat bekend om zijn productie, import en marketing van diverse alcoholische dranken, waaronder bier, wijn en gedistilleerde dranken. Het bezit populaire merken zoals Corona, Modelo, Robert Mondavi en Svedka. Met een sterke focus op innovatie en consumentenvoorkeuren heeft het bedrijf een uitgebreid distributienetwerk en wereldwijde aanwezigheid opgebouwd, waardoor het een belangrijke speler is in de drankenindustrie.

HERSHEY FOODS: Hershey Foods is een vooraanstaand Amerikaans multinational bedrijf dat zich specialiseert in de productie en distributie van snoep en chocoladeproducten. Met een rijke geschiedenis die meer dan een eeuw teruggaat, is Hershey Foods bekend om zijn iconische merken zoals Hershey's, Reese's en Kit Kat. Het bedrijf bedient een wereldwijde klantenkring en opereert in verschillende segmenten, waaronder chocolade, niet-chocolade snoepgoed en snacks. Hershey Foods staat bekend om zijn voortdurende inzet voor duurzaamheid en verantwoorde inkooppraktijken, terwijl het voortdurend innoveert om tegemoet te komen aan de veranderende smaken van consumenten over de hele wereld. Met een sterke focus op kwaliteit en innovatie, blijft Hershey Foods een toonaangevende speler in de snoep- en chocolade-industrie.

PRIMARY HEALTH PROPERTIES: Primary Health Properties (PHP) is een Britse vastgoedbeleggingstrust (REIT) met een specialisatie in moderne gezondheidszorgfaciliteiten. Het bedrijf is gericht op het verwerven en ontwikkelen van speciaal gebouwde medische centra en huisartspraktijken. Als een belangrijke speler in de gezondheidszorgvastgoedsector, draagt PHP bij aan de ondersteuning van de gezondheidszorginfrastructuur in het Verenigd Koninkrijk. Door te investeren in hoogwaardige faciliteiten biedt PHP een thuisbasis voor medische professionals om kwalitatieve en toegankelijke zorg aan patiënten te verlenen. Met een toewijding aan duurzaamheid en continue groei, blijft PHP een betrouwbare partner voor investeerders en een essentieel onderdeel van de gezondheidszorgdiensten in het VK.

TELENOR: Telenor is een prominente Noorse telecommunicatieonderneming met een wereldwijde aanwezigheid. Het bedrijf biedt een uitgebreid scala aan communicatiediensten, waaronder mobiele en vaste telefonie, breedbandinternet en digitale televisie. Met een sterke focus op technologische vooruitgang en innovatie, streeft Telenor ernaar om betrouwbare en snelle connectiviteit te bieden aan miljoenen klanten in Europa en Azië. Als een toonaangevende speler in de telecommunicatie-industrie, blijft Telenor investeren in geavanceerde technologieën om aan de steeds veranderende communicatiebehoeften van zowel individuele klanten als bedrijven te voldoen.

WOLTERS-KLUWER: Wolters Kluwer is een Nederlands wereldwijd informatiebedrijf dat gespecialiseerd is in het leveren van professionele oplossingen aan diverse sectoren, zoals juridische, fiscale, gezondheidszorg, financiële en regelgevende industrieën. Het bedrijf biedt een breed scala aan expertise, software en onderzoeksmaterialen om

professionals te ondersteunen bij het nemen van geïnformeerde beslissingen en om te voldoen aan de laatste brancheregels en voorschriften. Met een geschiedenis die teruggaat tot bijna twee eeuwen, heeft Wolters Kluwer een wereldwijde aanwezigheid in meer dan 180 landen.

Deze aandelen werden vervangen door:

ABBVIE: Abbvie is een toonaangevend biofarmaceutisch bedrijf met het hoofdkantoor in de Verenigde Staten. Het bedrijf is gespecialiseerd in het ontwikkelen en op de markt brengen van geavanceerde therapieën voor verschillende gezondheidsuitdagingen. Abbvie richt zich op onderzoek en ontwikkeling in diverse therapeutische gebieden, waaronder immunologie, oncologie, neurowetenschappen en virologie. Een van de meest prominente producten van Abbvie is Humira, een van de meest verkochte geneesmiddelen wereldwijd voor de behandeling van auto-immuunziekten. Naast innovatieve behandelingen zet Abbvie zich ook in voor het verbeteren van de gezondheidszorg voor patiënten over de hele wereld.

AMERISOURCEBERGEN: AmerisourceBergen is een vooraanstaand Amerikaans farmaceutisch distributie- en gezondheidszorgdienstenbedrijf. Het fungeert als een cruciale schakel in de farmaceutische toeleveringsketen, waarbij het diensten levert aan apotheken, ziekenhuizen en andere zorgverleners. Als groothandelsdistributeur speelt AmerisourceBergen een essentiële rol bij het efficiënt en veilig leveren van medicijnen en medische producten aan de eindgebruikers. Het bedrijf biedt ook een breed scala aan aanvullende diensten, waaronder speciale distributie, farmaceutische consulting en patiëntenhulpprogramma's, om te voldoen aan de uiteenlopende behoeften van de gezondheidszorgsector. Met een sterke focus op kwaliteit, betrouwbaarheid en klantgerichtheid blijft AmerisourceBergen een belangrijke speler in de farmaceutische industrie, en draagt het bij aan het verbeteren van de toegang tot gezondheidszorg voor patiënten over de hele wereld.

DIAGEO: Diageo is een toonaangevend Brits multinational bedrijf voor alcoholische dranken, dat enkele van 's werelds meest gevierde sterke drank, bier en wijnmerken bezit en produceert. Met een uitgebreid portfolio van iconische merken, waaronder Johnnie Walker, Smirnoff, Guinness, Captain Morgan en Baileys, bedient Diageo een diverse wereldwijde consumentenbasis. Het bedrijf staat bekend om zijn streven naar kwaliteit, innovatie en creativiteit in zijn producten, waardoor het een leider is in de drankenindustrie. Diageo houdt zich ook sterk bezig met maatschappelijk verantwoord ondernemen, met inzet voor verantwoord drinken, duurzaamheid en sociale impact. Als een belangrijke speler in de drankenindustrie draagt Diageo actief bij aan lokale gemeenschappen en milieu-initiatieven.

KPN: KPN is een toonaangevende Nederlandse telecomprovider en IT-dienstverlener. Het bedrijf biedt een uitgebreid scala aan telecommunicatieoplossingen, waaronder mobiele en vaste telefonie, internet en televisie. Als een belangrijke speler in de Nederlandse telecommarkt, speelt KPN een cruciale rol bij het leveren van essentiële connectiviteitsdiensten aan particulieren en bedrijven. Het bedrijf streeft naar innovatie en digitale transformatie om te voldoen aan de veranderende behoeften van klanten en om hun positie als marktleider te behouden.

VISCOFAN: Viscofan is 's werelds grootste producent van kunstmatige omhulsels voor de voedingsindustrie, voornamelijk gebruikt voor worsten en andere vleesproducten. Het Spaanse multinationale bedrijf heeft een sterke focus op onderzoek en ontwikkeling, wat leidt tot continue innovatie van hun productaanbod. Viscofan levert hoogwaardige en veilige omhulsels aan voedselproducenten wereldwijd, waardoor ze een betrouwbare partner zijn voor de verpakingsbehoeften van de voedingsindustrie. Met hun geavanceerde technologieën en marktleiderschap blijft Viscofan een cruciale speler in de voedselverpakingssector.

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.

8.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	18.291.422,81	50.089.738,16
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.860.862,86	47.914.580,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.860.862,86	47.914.580,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	324.797,04	58.323,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	47.608,99	56.990,41
b. Fiscale tegoeden	356.736,25	326.541,83
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-79.548,20	-325.208,50
V. Deposito's en liquide middelen	214.588,39	2.310.031,48
A. Banktegoeden op zicht	214.588,39	2.310.031,48
VI. Overlopende rekeningen	-108.825,48	-193.197,06
C. Toe te rekenen kosten (-)	-108.825,48	-193.197,06
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	18.291.422,81	50.089.738,16
A. Kapitaal	17.839.540,07	54.626.219,92
B. Deelneming in het resultaat	-131.804,05	616.719,60
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	583.686,79	-5.153.201,36

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	434.740,01	-5.491.784,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	693.825,93	-8.373.724,98
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-259.085,92	2.881.940,68
II. Opbredngen en kosten van beleggingen	398.314,37	897.578,27
A. Dividenden	445.203,50	960.539,56
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	6.563,96	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-6.620,41
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-53.453,09	-56.340,88
III. Andere opbrengsten	6.589,20	9.089,87
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	6.589,20	8.896,48
B. Andere		193,39
IV. Exploitatiekosten	-255.956,79	-568.085,20
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.554,36	-37.417,42
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.433,76	-6.862,98
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-167.457,57	-408.194,74
Klasse IC	-363,77	-29.510,91
Klasse R	-167.093,80	-376.770,23
Klasse V		-1.913,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.704,47	-13.114,84
E. Administratiekosten (-)	-256,91	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.412,53	-8.676,95
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-16.477,41	-9.782,13
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.160,47	-18.473,45
J. Taksen	-9.352,05	-19.411,03
Klasse IC	-6,90	-294,49
Klasse R	-9.345,15	-19.108,88
Klasse V		-7,66
K. Andere kosten (-)	-13.147,26	-45.879,64
Opbredngen en kosten van het boekjaar (halfjaar)	148.946,78	338.582,94
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	583.686,79	-5.153.201,36
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	583.686,79	-5.153.201,36

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABBVIE INC	2.774	USD	134,73	342.567,39	1,92%	1,87%
AMERISOURCEBERGEN CORP	2.271	USD	192,43	400.557,77	2,24%	2,19%
AMGEN INC	1.189	USD	222,02	241.963,13	1,35%	1,32%
BECTON DICKINSON	1.474	USD	264,01	356.691,79	2,00%	1,95%
BERKSHIRE HATHAWAY	1.300	USD	341,00	406.324,47	2,28%	2,22%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5.417	USD	63,95	317.522,59	1,78%	1,74%
CHURCH AND DWIGHT CO	5.025	USD	100,23	461.645,97	2,58%	2,53%
COCA-COLA CO	5.900	USD	60,22	325.662,69	1,82%	1,78%
COLGATE-PALMOLIVE CO	4.751	USD	77,04	335.487,66	1,88%	1,84%
CONSOLIDATED EDISON INC	3.749	USD	90,40	310.641,25	1,74%	1,70%
DOMINION RESOURCES - REG SHARE	4.702	USD	51,79	223.204,93	1,25%	1,22%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	10.228	USD	31,27	293.152,67	1,64%	1,60%
KIMBERLY-CLARK CORP	2.859	USD	138,06	361.790,60	2,03%	1,98%
MARSH MCLENNAN COS	2.686	USD	188,08	463.045,72	2,59%	2,53%
MCDONALD'S CORP	1.404	USD	298,41	384.021,67	2,15%	2,10%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	5.890	USD	72,94	393.782,40	2,21%	2,15%
PEPSICO INC	2.422	USD	185,22	411.185,00	2,30%	2,25%
PPL CORP	12.767	USD	26,46	309.637,78	1,73%	1,69%
PROCTER & GAMBLE CO	3.201	USD	151,74	445.205,99	2,49%	2,44%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	5.890	USD	62,61	338.013,66	1,89%	1,85%
REALTY INCOME CORP	5.616	USD	59,79	307.773,27	1,72%	1,68%
REPUBLIC SERVICES -A-	2.590	USD	153,17	363.620,81	2,04%	1,99%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	9.886	USD	37,19	336.993,90	1,89%	1,84%
WASTE MANAGEMENT	2.199	USD	173,42	349.542,24	1,96%	1,91%
YUM BRANDS INC	2.828	USD	138,55	359.137,86	2,01%	1,96%
Verenigde Staten van Amerika				8.839.173,21	49,49%	48,33%
ALLREAL HOLDING LTD REG.SHS	2.225	CHF	151,20	344.674,97	1,93%	1,88%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	177	CHF	1.727,00	313.179,65	1,75%	1,71%
GALENICA SA	5.374	CHF	72,25	397.798,78	2,23%	2,18%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	3.043	CHF	107,60	335.461,09	1,88%	1,83%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	5.231	CHF	90,00	482.342,09	2,70%	2,64%
PSP SWISS PROPERTY AG	3.270	CHF	99,90	334.688,80	1,87%	1,83%
ROCHE HOLDING LTD	1.142	CHF	273,50	320.001,02	1,79%	1,75%
SGS LTD	2.587	CHF	84,56	224.124,50	1,26%	1,23%
SWISSCOM SHS NOM	685	CHF	557,80	391.468,67	2,19%	2,14%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	4.121	CHF	77,65	327.847,60	1,84%	1,79%
Zwitserland				3.471.587,17	19,44%	18,98%
DIAGEO PLC	8.983	GBP	33,79	353.709,22	1,98%	1,93%
NATIONAL GRID PLC	33.710	GBP	10,41	408.731,05	2,29%	2,24%
RELX PLC	14.304	GBP	26,21	436.879,15	2,44%	2,39%
Verenigd Koninkrijk				1.199.319,42	6,71%	6,56%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	12.666	EUR	31,26	395.939,16	2,22%	2,16%
KONINKLIJKE KPN NV	136.248	EUR	3,27	445.394,71	2,49%	2,44%
Nederland				841.333,87	4,71%	4,60%
REDEIA CORPORACION SA	20.965	EUR	15,39	322.546,53	1,81%	1,76%
VISCOFAN SA	6.662	EUR	63,30	421.704,60	2,36%	2,31%
Spanje				744.251,13	4,17%	4,07%
AIR LIQUIDE SA	2.255	EUR	164,20	370.271,00	2,07%	2,02%
ORANGE	31.357	EUR	10,70	335.582,61	1,88%	1,84%
Frankrijk				705.853,61	3,95%	3,86%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	2.402	EUR	150,80	362.221,60	2,03%	1,98%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	4.623	EUR	72,16	333.595,68	1,86%	1,82%
België				695.817,28	3,89%	3,80%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SNAM SPA Italië	75.217	EUR	4,79	360.063,78 360.063,78	2,02% 2,02%	1,97% 1,97%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS Duitsland	2.078	EUR	169,10	351.389,80 351.389,80	1,97% 1,97%	1,92% 1,92%
ORKLA ASA Noorwegen	49.984	NOK	77,10	329.705,81 329.705,81	1,85% 1,85%	1,80% 1,80%
ELISA CORPORATION -A- Finland	6.587	EUR	48,94	322.367,78 322.367,78	1,80% 1,80%	1,76% 1,76%
AANDELEN				17.860.862,86	100,00%	97,65%
TOTAAL PORTEFEUILLE				17.860.862,86	100,00%	97,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		214.588,39 214.588,39		1,17% 1,17%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				214.588,39		1,17%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				324.797,04		1,78%
ANDERE				-108.825,48		-0,60%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				18.291.422,81		100,00%

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

Per land	
België	3,89%
Duitsland	1,97%
Finland	1,80%
Frankrijk	3,95%
Italië	2,02%
Nederland	4,71%
Noorwegen	1,85%
Spanje	4,17%
Verenigde Staten van Amerika	49,49%
Verenigd Koninkrijk	6,71%
Zwitserland	19,44%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Chemie	2,07%
Diverse consumptiegoederen	6,96%
Diverse dienstverleningen	1,25%
Energie en waterdistributie	12,72%
Geneesmiddelen en cosmetica	16,01%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,45%
Holdings en financiële maatschappijen	8,14%
Horeca	4,16%
Kleinhandel en warenhuizen	2,22%
Milieudiensten en recycling	3,99%
Papier en hout	2,03%
Tabak en alcohol	1,98%
Telecommunicatie	10,26%
Vastgoedmaatschappijen	7,36%

Per sector	
Verzekeringsmaatschappijen	2,59%
Voeding en niet alcoholische dranken	15,81%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	19,44%
EUR	22,51%
GBP	6,71%
NOK	1,85%
USD	49,49%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	4.921.842,78
Verkopen	14.874.589,47
Totaal 1	19.796.432,25
Inschrijvingen	5.265.279,86
Terugbetalingen	16.344.790,19
Totaal 2	21.610.070,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.526.460,09
Omloopsnelheid	-8,05%

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	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		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
01.01.23 - 30.06.23		0,97	53,11		2.089,76	116.042,51	2.185,03

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	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		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
01.01.23 - 30.06.23	26.498,03	83.749,67	92.721,11	5.265.279,86	16.342.700,43	18.175.380,30	196,02

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.

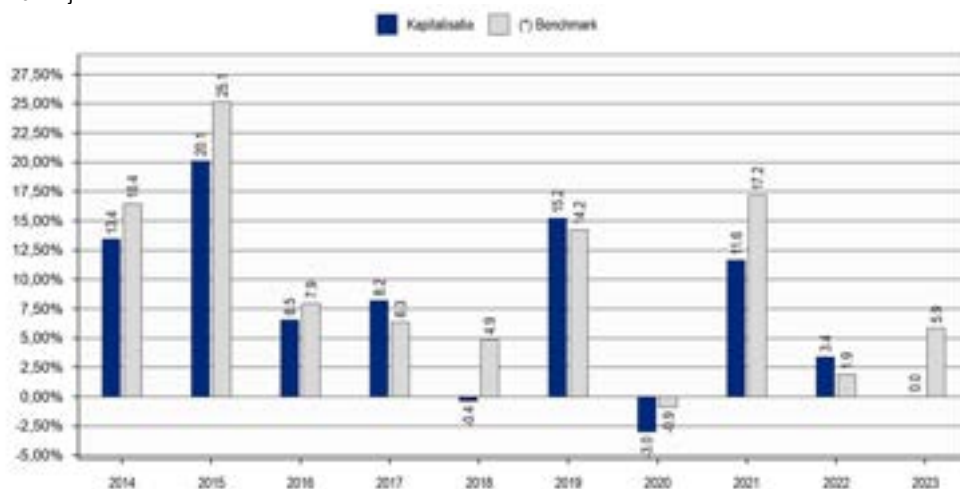
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staaftdiagram 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
0,01% (in EUR)	5,86% (in EUR)	4,90% (in EUR)	8,04% (in EUR)	5,23% (in EUR)	7,37% (in EUR)	7,28% (in EUR)	9,55% (in EUR)

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

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

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

met

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

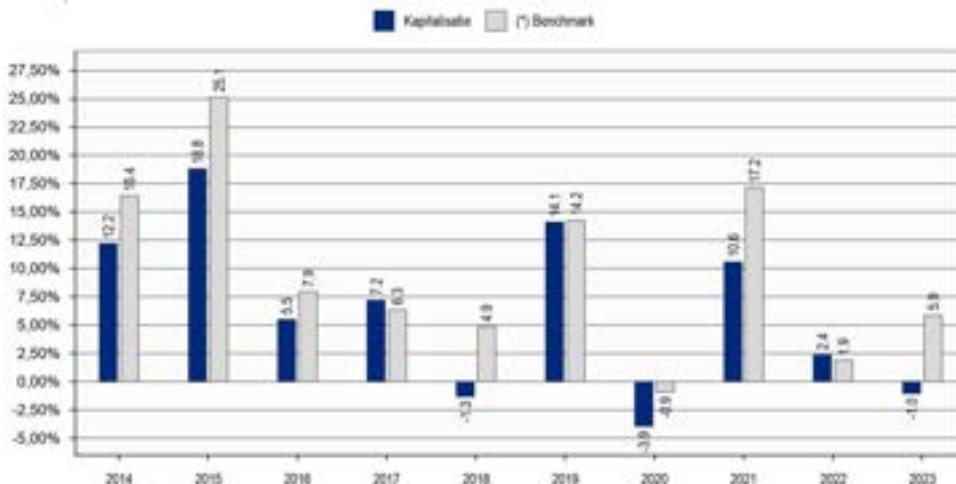
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
-1,04% (in EUR)	5,86% (in EUR)	3,85% (in EUR)	8,04% (in EUR)	4,19% (in EUR)	7,37% (in EUR)	6,21% (in EUR)	9,55% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse IC- kapitalisatie-aandeel (BE6241145687): 1,12%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in	0,85%
--	--	-------

	het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
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.	0,27%

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6241142650): 2,18%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	1,91%
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.	0,27%

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 uitredingen 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

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 - ESG-beleid en energietransitie

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

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse, obligatie -, vastgoed- en monetaire fondsen. Aanvullend kan er ook in aandelen- en gemengde fondsen belegd worden.

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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

Taxonomie

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

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

Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of 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 » (BE0935046632) : 6,56%.

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-

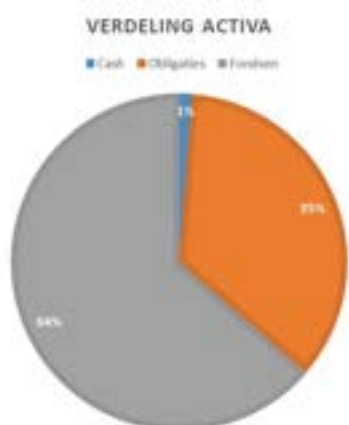
classificatiesysteem voor fondsen. Deze sterrenbeoordeling, ook wel bekend als de Morningstar Rating, bekijkt het risico-gewogen rendement van een fonds t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Fondsen worden beoordeeld op een schaal van één tot vijf sterren, waarbij vijf sterren worden toegekend aan de 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.

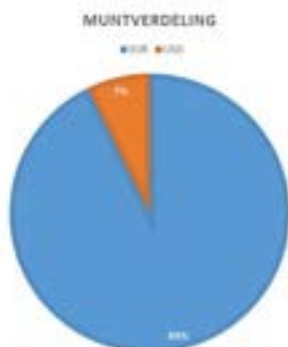
Verdeling activa

Op 30 juni had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 35% aan obligaties, waarvan 22 procentpunt in Amerikaanse en Belgische staatsobligaties. Ongeveer 64% van de portefeuille was belegd in obligatiefondsen. De resterende 1% werd aangehouden in cash.



Muntverdeling

Ongeveer 93% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 7% belegd was in Amerikaanse dollar.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +0,08%. 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 +3,12%, voor 33,33% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van +2,16% en voor 33,34% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van +3,13%. De prestatie werd voornamelijk neerwaarts beïnvloed door de nog resterende positie in Gavekal China Fixed Income Fund (-3,3% YTD). Dit fonds werd aangekocht door de vorige beheerder van het fonds en werd ondertussen (na

afsluiting eerste jaarhelft) 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.



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 EUR NASDAQ 1.75% 28.03.19-29 sterk afgebouwd gezien de balans vanwege een overname niet langer voldoet aan de door ons vooropgestelde parameters.

9.1.8 . Toekomstig beleid

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

9.1.9 . Synthetische risico-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.

9.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	4.826.230,73	11.208.537,34
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4.780.238,47	11.087.982,70
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.517.785,08	3.857.618,00
B. Geldmarktinstrumenten	183.344,58	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.079.108,81	7.230.364,70
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-417.905,84
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		40.193,64
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-458.099,48
V. Deposito's en liquide middelen	60.201,75	555.874,09
A. Banktegoeden op zicht	60.201,75	555.874,09
VI. Overlopende rekeningen	-14.209,49	-17.413,61
B. Verkregen opbrengsten	3.840,17	25.326,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-18.049,66	-42.739,96
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.826.230,73	11.208.537,34
A. Kapitaal	5.433.017,06	12.330.889,96
B. Deelneming in het resultaat	-14.118,13	170.346,00
C. Overgedragen resultaat	-612.671,45	-69.758,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	20.003,25	-1.222.940,50

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	74.709,58	-1.297.966,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	14.860,40	-868.501,70
B. Geldmarktinstrumenten	4.194,29	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	63.566,42	-817.383,71
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-7.911,53	387.919,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	18.275,40	74.235,11
A. Dividenden	-16,43	25.808,33
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	16.292,80	50.092,12
b. Deposito's en liquide middelen	1.999,03	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-2.206,03
F. Andere opbrengsten van beleggingen		540,69
III. Andere opbrengsten	10.823,56	161.171,90
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	10.823,56	18.961,23
B. Andere		142.210,67
IV. Exploitatiekosten	-83.805,29	-160.381,12
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-646,58	-28.501,96
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-670,08	-1.157,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-50.078,13	-94.233,97
Klasse V	-49.909,87	-83.343,10
Klasse V	-168,26	-10.890,87
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.499,60	-6.703,25
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.785,16	-2.003,34
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.655,60	-9.782,06
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.665,74	-6.197,97
J. Taksen		
Klasse R	-1.959,39	-2.444,81
Klasse V	-1.957,25	-2.378,28
Klasse V	-2,14	-66,53
K. Andere kosten (-)	-6.588,09	-9.084,08
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-54.706,33	75.025,89
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	20.003,25	-1.222.940,50
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	20.003,25	-1.222.940,50

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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 GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
UNITED STATES TREASURY FL.R 22-24 31/01Q Verenigde Staten van Amerika	200.000	USD	100,01%	183.344,58 183.344,58	3,84% 3,84%	3,80% 3,80%	
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				183.344,58	3,84%	3,80%	
GELDMARKTINSTRUMENTEN				183.344,58	3,84%	3,80%	
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	800.000	EUR	88,06%	704.488,00	14,74%	14,60%	
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A België	200.000	EUR	94,10%	188.202,00 892.690,00	3,93% 18,67%	3,90% 18,50%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				892.690,00	18,67%	18,50%	
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A Verenigde Arabische Emiraten	200.000	EUR	96,95%	193.896,00 193.896,00	4,06% 4,06%	4,02% 4,02%	
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A Verenigde Staten van Amerika	200.000	EUR	87,22%	174.449,00 174.449,00	3,65% 3,65%	3,61% 3,61%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				368.345,00	7,71%	7,63%	
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/08S Verenigd Koninkrijk	200.000	USD	92,21%	169.032,08 169.032,08	3,54% 3,54%	3,50% 3,50%	
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A Verenigde Staten van Amerika	100.000	EUR	87,72%	87.718,00 87.718,00	1,83% 1,83%	1,82% 1,82%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				256.750,08	5,37%	5,32%	
OBLIGATIES				1.517.785,08	31,75%	31,45%	
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	4.503,66	EUR	102,69	462.476,66	0,03%	9,58%	9,58%
GAVEKAL CHINA FIXED INCOME UCITS A	2.050	EUR	169,69	347.864,50	0,09%	7,28%	7,21%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				810.341,16		16,95%	16,79%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	8.080	EUR	98,51	795.960,80	0,03%	16,65%	16,49%
DNCA INVEST - ALPHA BONDS CLASS I - EUR	6.165	EUR	120,85	745.040,25	0,01%	15,59%	15,44%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	6.380	EUR	114,07	727.766,60	0,01%	15,22%	15,08%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.268.767,65		47,46%	47,01%
ICB-Obligaties				3.079.108,81		64,41%	63,80%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.079.108,81		64,41%	63,80%
TOTAAL PORTEFEUILLE				4.780.238,47		100,00%	99,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		60.201,75 60.201,75			1,25% 1,25%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				60.201,75			1,25%
ANDERE				-14.209,49			-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				4.826.230,73			100,00%

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

Per land	
België	18,67%
Finland	9,67%
Ierland	7,28%

Per land	
Luxemburg	47,46%
Verenigde Arabische Emiraten	4,06%
Verenigde Staten van Amerika	9,32%
Verenigd Koninkrijk	3,54%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	3,54%
Beleggingsfondsen	64,41%
Bouwsector, bouw materiaal	3,65%
Holdings en financiële maatschappijen	1,83%
Landen en regeringen	22,51%
Telecommunicatie	4,06%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	92,63%
USD	7,37%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	99.190,00
Verkopen	2.629.320,90
Totaal 1	2.728.510,90
Inschrijvingen	190.377,00
Terugbetalingen	2.801.863,15
Totaal 2	2.992.240,15
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	6.748.425,08
Omloopsnelheid	-3,91%

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

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

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.			
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
01.01.23 - 30.06.23		2.475,00	4.262,30	29.507,35	20.772,06	35.870,27	56.642,33		190.377,00	434.104,15	2.264.602,68	4.826.230,73	100,88	76,13

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.

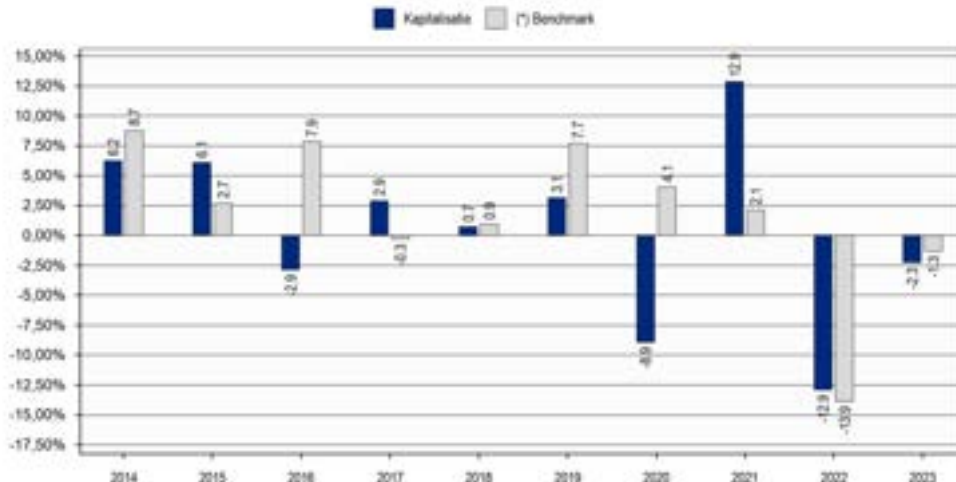
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staaftiagram 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
-2,26% (in EUR)	-1,30% (in EUR)	-1,33% (in EUR)	-4,60% (in EUR)	-2,03% (in EUR)	-0,57% (in EUR)	0,24% (in EUR)	1,92% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935046632): 2,76%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,67%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935047648): 2,75%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,66%
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.	0,09%

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

Datum NIW	Compartiment	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

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 en een aanpassing aan de voorziening voor kosten.

NOTA 3 - 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 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.

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 vooralsnog niet hebben plaatsgevonden. Bijgevolg werd er nog geen zekerhedenbeleid vastgesteld. Deze zal worden opgesteld wanneer overwogen wordt om de beleggingen uit te breiden tot dit soort activa in samenwerking met de geselecteerde tegenpartijen.

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een risicoprofiel dat gelijkaardig is aan een referentiestructuur waarbij gestreefd wordt naar een belegging van 70% van het vermogen in aandelen-ICB's en 30% van het vermogen in obligatie-ICB's. Via het opvoeren van de cash-component kan hiervan op actieve wijze worden afgeweken. Het compartiment heeft een risico van 3 op de voorziene schaal (zie BEAMA) en richt zich op een dynamisch beleggingscliënteel.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

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) : 6,11%.

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 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 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 risicogewogen rendement van een fonds t.o.v. andere vergelijkbare fondsen. Fondsen worden beoordeeld op een schaal van één tot vijf sterren, waarbij vijf sterren worden toegekend aan de best presterende fondsen en één ster aan de slechtst

presterende fondsen. Via deze onafhankelijke beoordeling zijn we in staat fondsen te identificeren met een potentiële hoge opbrengst en een solide beheerstrategie. Daarnaast analyseren we de prestaties van de verschillende in aanmerking komende fondsen op 1, 3 en 5 jaar. Meer bepaald bekijken we over deze looptijd het rendement op zichzelf, alsook het risico-gewogen rendement a.d.h.v. de Sharpe-ratio. Enkel fondsen die zich bevinden bij de 20% best presterende fondsen in hun subklasse komen in aanmerking.

Visie omtrent aandelen

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

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

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

Visie omtrent obligaties

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

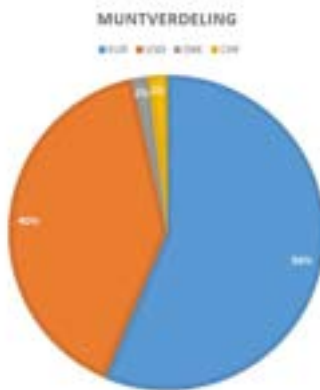
Verdeling activa

Op 30 juni was de portefeuille voor ongeveer 39% belegd in aandelen en 58% in beleggingsfondsen en trackers, terwijl de overige 3% werd aangehouden in cash. Op look-through basis had het fonds een blootstelling van ongeveer 68% aan aandelen, 29% aan obligaties en 3% cash.



Muntverdeling

Ongeveer 56,4% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 40% belegd was in Amerikaanse dollar. De overige 3,6% was belegd in Zwitserse frank en Deense kroon.



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +5,80%. De benchmark bestaat voor 70% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van +10,62% en voor 10% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years in euro die een return haalde van +3,44% en voor 10% uit de Iboxx Corporate Bond Index total Return All Maturities in euro die een return haalde van +2,17% en voor 10% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van +3,14%. De zwakke prestaties van de aandelen in de gezondheidssector, met name CVS Health Corp. en Eurofins Scientific werden 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. Ook de luxespelers kenden een goede eerste jaarhelft, met voornamelijk LVMH en Moncler die positief bijdroegen aan het resultaat.

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 werd Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years toegevoegd aan de portefeuille. Verder werden volgende aandelen verkocht:

BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT: Brookfield Corporation is een Canadese vermogensbeheerder gespecialiseerd in alternatieve assets zoals private equity, infrastructuur, hernieuwbare energie, vastgoed en herverzekeringen. Het bedrijf beheert een reeks fondsen en investeert daarnaast via vier beursgenoteerde dochters: Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, Brookfield Business Partners en Brookfield Reinsurance Partners.

INTRUM AB: Intrum is Europees marktleider in het leveren van diensten met betrekking tot het opvolgen en innen van uitstaande schulden. Daarnaast heeft het bedrijf een eigen portefeuille aan opgekochte schulden waarvoor het de uitwinning doet. Het bedrijf is actief in 24 Europese landen en telt meer dan 8.000 werknemers.

Onderstaande aandelen werden aangekocht:

SONOVA HOLDING: Sonova Holding AG is een Zwitsers bedrijf dat gespecialiseerd is in het leveren van hooroplossingen en gehoorzorg. Het werd opgericht in 1947 en heeft zijn hoofdkantoor in Stäfa, Zwitserland. Sonova is een toonaangevende speler in de industrie en is wereldwijd actief, met een aanwezigheid in meer dan 100 landen. Het bedrijf is bekend om zijn innovatieve hoorapparaten en cochleaire implantaten, die het leven van mensen met gehoorverlies aanzienlijk verbeteren. Naast de verkoop van hoortoestellen onder verschillende merknamen, beheert Sonova ook retailketens, waaronder AudioNova, Connect Hearing, en anderen, die klanten voorzien van deskundig advies, aanpassing van hooroplossingen en diensten voor gehoorzorg.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de aandelenportefeuille blijft het basisgewicht 70% aandelen. De beheerder houdt daarbij het verschil tussen het verwachte rendement op aandelen en het rendement op obligaties, gecombineerd met de evolutie van de inflatie in het oog om de positie op te trekken, dan wel te beperken. Voor de obligatieportefeuille mikt de beheerder op een relatief lage duration van de portefeuille om de kwetsbaarheid voor eventuele verdere rentestijgingen te beperken. De cashpositie blijft vooral dienen om eventuele uittredingen 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.

10.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.945.405,24	35.232.685,27
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	33.869.388,42	32.668.093,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	13.406.576,54	13.361.358,99
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	20.462.811,88	19.306.734,05
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	28.926,04	31.110,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.764,45	14.768,41
b. Fiscale tegoeden	22.161,59	16.342,23
V. Deposito's en liquide middelen	1.126.897,66	2.684.341,87
A. Banktegoeden op zicht	1.126.897,66	2.684.341,87
VI. Overlopende rekeningen	-79.806,88	-150.860,28
C. Toe te rekenen kosten (-)	-79.806,88	-150.860,28
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.945.405,24	35.232.685,27
A. Kapitaal	32.856.248,96	43.181.299,30
B. Deelneming in het resultaat	-39.555,92	194.639,90
C. Overgedragen resultaat	-48.436,66	-10.077,88
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.177.148,86	-8.133.176,05

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.356.203,84	-7.917.224,03
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.594.718,30	-5.489.264,25
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.037.701,15	-3.487.973,06
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-276.215,61	1.060.013,28
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	152.598,79	181.810,56
A. Dividenden	148.294,51	201.926,54
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	12.256,61	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-5.406,29
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.952,33	-16.058,89
F. Andere opbrengsten van beleggingen		1.349,20
III. Andere opbrengsten		45,12
B. Andere		45,12
IV. Exploitatiekosten	-331.653,77	-397.807,70
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.624,40	-31.261,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.469,76	-3.704,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-243.413,23	-285.211,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.335,33	-8.497,84
E. Administratiekosten (-)	-256,92	-272,02
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-11.931,11	-4.907,62
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.418,50	-9.782,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.617,75	-8.591,19
J. Taksen	-9.865,03	-9.204,89
K. Andere kosten (-)	-38.721,74	-36.374,56
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-179.054,98	-215.952,02
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.177.148,86	-8.133.176,05
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.177.148,86	-8.133.176,05

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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</u>							
<u>EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE</u>							
<u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ACTIVISION BLIZZARD	5.160	USD	83,34	394.165,35	1,16%	1,13%	
ADOBE INC	1.245	USD	485,21	553.699,77	1,63%	1,58%	
ALPHABET INC -C-	3.830	USD	120,56	423.230,80	1,25%	1,21%	
AMAZON.COM INC	3.120	USD	130,22	372.398,17	1,10%	1,07%	
APPLE INC	2.500	USD	192,46	441.017,42	1,30%	1,26%	
BANK OF AMERICA CORP	8.960	USD	29,20	239.809,35	0,71%	0,69%	
BERKSHIRE HATHAWAY	1.700	USD	342,00	532.905,59	1,57%	1,52%	
CISCO SYSTEMS INC	4.500	USD	51,82	213.739,69	0,63%	0,61%	
CVS HEALTH	2.940	USD	69,77	188.014,48	0,56%	0,54%	
DANAHER CORP	1.420	USD	236,81	308.222,00	0,91%	0,88%	
FORTINET	5.750	USD	74,66	393.487,63	1,16%	1,13%	
MASTERCARD INC -A-	460	USD	393,96	166.105,96	0,49%	0,47%	
MICROSOFT CORP	1.630	USD	337,99	504.971,31	1,49%	1,44%	
MONSTER BEVERAGE CORP	7.760	USD	56,95	405.070,58	1,20%	1,16%	
MOODY S CORP	1.660	USD	346,39	527.046,20	1,56%	1,51%	
NEWMONT CORPORATION	8.390	USD	43,04	330.985,88	0,98%	0,95%	
SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	4.960	USD	60,50	275.050,41	0,81%	0,79%	
UNION PACIFIC CORP	2.120	USD	206,13	400.545,92	1,18%	1,15%	
VISA INC -A-	1.800	USD	237,97	392.617,78	1,16%	1,12%	
Verenigde Staten van Amerika				7.063.084,29	20,85%	20,21%	
KERING	660	EUR	504,00	332.640,00	0,98%	0,95%	
LVMH	400	EUR	854,90	341.960,00	1,01%	0,98%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.940	EUR	163,20	479.808,00	1,42%	1,37%	
Frankrijk				1.154.408,00	3,41%	3,30%	
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	2.700	EUR	151,30	408.510,00	1,20%	1,17%	
KBC GROUPE SA	6.340	EUR	64,54	409.183,60	1,21%	1,17%	
SOFINA SA	1.000	EUR	190,10	190.100,00	0,56%	0,54%	
België				1.007.793,60	2,97%	2,88%	
ASML HOLDING NV	821	EUR	666,10	546.868,10	1,62%	1,57%	
EXOR REG	4.900	EUR	81,64	400.036,00	1,18%	1,14%	
Nederland				946.904,10	2,80%	2,71%	
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.100	USD	310,97	313.535,29	0,92%	0,90%	
MEDTRONIC HLD	5.500	USD	87,14	439.294,23	1,30%	1,26%	
Ierland				752.829,52	2,22%	2,16%	
ROCHE HOLDING LTD	1.100	CHF	273,45	308.175,81	0,91%	0,88%	
SONOVA HOLDING NAM-AKT	1.470	CHF	232,10	349.558,94	1,03%	1,00%	
Zwitserland				657.734,75	1,94%	1,88%	
NOVO NORDISK	4.000	DKK	1.082,60	581.577,90	1,72%	1,67%	
Denemarken				581.577,90	1,72%	1,67%	
MONCLER SPA	6.850	EUR	62,92	431.002,00	1,27%	1,23%	
Italië				431.002,00	1,27%	1,23%	
EUROFINS SCIENTIFIC SE	7.250	EUR	58,24	422.240,00	1,25%	1,21%	
Luxemburg				422.240,00	1,25%	1,21%	
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	3.360	USD	126,31	389.002,38	1,15%	1,11%	
Israël				389.002,38	1,15%	1,11%	
AANDELEN				13.406.576,54	39,58%	38,36%	
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	11.167,96	EUR	102,68	1.146.748,34	0,08%	3,38%	3,28%
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	8.269,2	EUR	121,91	1.008.065,22	0,12%	2,98%	2,88%
ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF	300.000	EUR	3,47	1.040.160,00	0,02%	3,07%	2,98%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.194.973,56		9,43%	9,14%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	10.100	EUR	98,72	997.072,00	0,03%	2,94%	2,86%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	20.000	EUR	114,07	2.281.400,00	0,04%	6,74%	6,53%
PIMCO GLB INVR SR DIV INM -INS HDG- EUR	75.000	EUR	15,57	1.167.750,00	0,02%	3,45%	3,34%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.446.222,00		13,13%	12,73%
ICB-Obligaties				7.641.195,56		22,56%	21,87%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF-USD CAP	47.000	EUR	18,84	885.292,00	0,04%	2,61%	2,54%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				885.292,00		2,61%	2,54%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	88.400	EUR	21,42	1.893.528,00	0,04%	5,59%	5,42%
FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS	168.400	USD	14,01	2.162.496,79	0,07%	6,39%	6,19%
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	11.300	USD	247,85	2.567.098,99	0,45%	7,58%	7,34%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.623.123,78		19,56%	18,95%
ICB-Aandelen				7.508.415,78		22,17%	21,49%
LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES	750	EUR	1.743,57	1.307.677,50	0,03%	3,86%	3,74%
PATRIMOINE R CAP	15.750,19	EUR	110,43	1.739.293,04	13,89%	5,14%	4,98%
VARENNE GLOBAL P EUR	12.000	EUR	127,89	1.534.680,00	0,43%	4,53%	4,39%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.581.650,54		13,53%	13,11%
ICB-Gemengd				4.581.650,54		13,53%	13,11%
ISHARES II ISHARES GBL CLEAN ENERGY UCTS	75.000	EUR	9,75	731.550,00	0,01%	2,16%	2,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				731.550,00		2,16%	2,09%
ICB-Andere				731.550,00		2,16%	2,09%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				20.462.811,88		60,42%	58,56%
TOTAAL PORTEFEUILLE				33.869.388,42		100,00%	96,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.126.897,66			3,23%
Banktegoeden op zicht				1.126.897,66			3,23%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.126.897,66			3,23%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				28.926,04			0,08%
ANDERE				-79.806,88			-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.945.405,24			100,00%

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

Per land	
België	8,11%
Denemarken	1,72%
Finland	3,39%
Frankrijk	7,27%
Ierland	19,11%
Israël	1,15%
Italië	1,27%
Luxemburg	32,40%
Nederland	2,79%
Verenigde Staten van Amerika	20,85%
Zwitserland	1,94%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	2,41%
Beleggingsfondsen	60,42%
Bouwsector, bouwmetaal	0,91%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	3,09%
Elektronica en halfgeleiders	1,62%
Elektrotechniek en elektronica	1,42%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,76%
Holdings en financiële maatschappijen	7,27%
Internet en Internet diensten	8,66%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,93%
Kleinhandel en warenhuizen	2,08%
Metalen en edelstenen	0,98%
Textiel en kleding	1,27%
Verkeer en vervoer	1,18%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	1,94%
DKK	1,72%
EUR	58,15%
USD	38,19%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.719.390,95
Verkopen	1.757.827,04
Totaal 1	4.477.217,99
Inschrijvingen	505.752,31
Terugbetalingen	1.501.319,26
Totaal 2	2.007.071,57
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	34.417.422,19
Omloopsnelheid	7,18%

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
01.01.23 - 30.06.23	3.445,79		9.337,17	1.250,00	227.282,03	588,03	227.870,06	505.752,31		1.390.144,76	111.174,50	34.945.405,24	153,52	91,09

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.

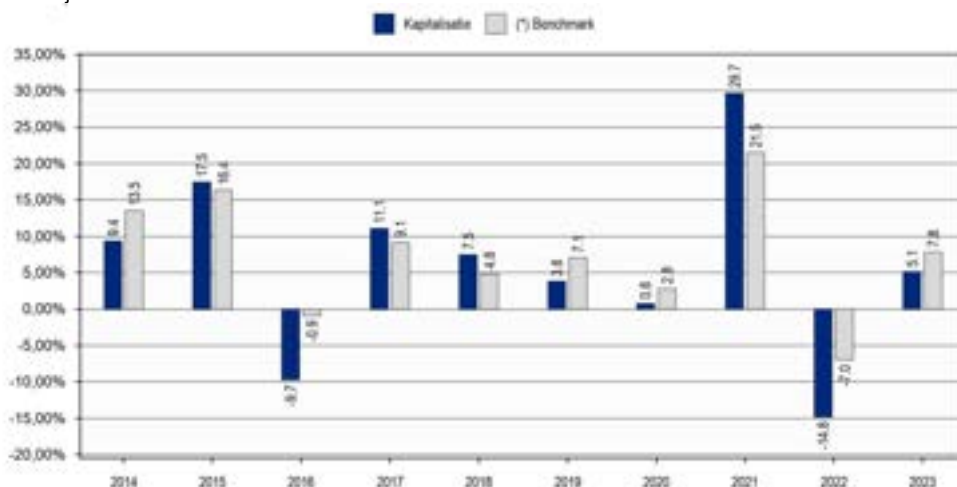
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) 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
5,14% (in EUR)	7,84% (in EUR)	5,11% (in EUR)	6,80% (in EUR)	3,97% (in EUR)	5,97% (in EUR)	5,34% (in EUR)	7,13% (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:

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

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): 2,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,35%
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.	0,17%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626): 2,45%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. 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.	2,28%
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.	0,17%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - 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 3 - 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.