

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

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 30.06.24	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	29
2.4.5 . Rendementen	28
2.4.6 . Kosten	30
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	30
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD	32
3.1 . BEHEERVERSLAG	32
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
3.1.2 . Beursnotering	32
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	33
3.1.5 . Distributeurs	33
3.1.6 . Index en benchmark	33
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	34
3.1.8 . Toekomstig beleid	35
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	35
3.2 . BALANS	36
3.3 . RESULTATENREKENING	37
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	38
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	39
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
3.4.5 . Rendementen	39
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	49
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	50
4.2 . BALANS	51
4.3 . RESULTATENREKENING	52
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	53
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	53
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	54
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	55
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	55
4.4.5 . Rendementen	56
4.4.6 . Kosten	58
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	59
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY	60
5.1 . BEHEERVERSLAG	60
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	60
5.1.2 . Beursnotering	60
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	60
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	61
5.1.5 . Distributeurs	61
5.1.6 . Index en benchmark	61
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	61
5.1.8 . Toekomstig beleid	66
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	66
5.2 . BALANS	67
5.3 . RESULTATENREKENING	68
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	70
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	70
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	71
5.4.5 . Rendementen	70
5.4.6 . Kosten	73
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	74
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE	75
6.1 . BEHEERVERSLAG	75
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	75
6.1.2 . Beursnotering	75
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	75
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	76
6.1.5 . Distributeurs	77
6.1.6 . Index en benchmark	77
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	77
6.1.8 . Toekomstig beleid	80
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	80
6.2 . BALANS	81
6.3 . RESULTATENREKENING	82
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	83

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	83
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	85
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	87
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	87
6.4.5 . Rendementen	86
6.4.6 . Kosten	89
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	90
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF	92
7.1 . BEHEERVERSLAG	92
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	92
7.1.2 . Beursnotering	92
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	92
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	93
7.1.5 . Distributeurs	93
7.1.6 . Index en benchmark	93
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	94
7.1.8 . Toekomstig beleid	95
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	96
7.2 . BALANS	97
7.3 . RESULTATENREKENING	98
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	99
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	99
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	99
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	100
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	100
7.4.5 . Rendementen	101
7.4.6 . Kosten	101
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	102
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY	103
8.1 . BEHEERVERSLAG	103
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	103
8.1.2 . Beursnotering	103
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	103
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	104
8.1.5 . Distributeurs	104
8.1.6 . Index en benchmar	104
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	105
8.1.8 . Toekomstig beleid	108
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	108
8.2 . BALANS	109
8.3 . RESULTATENREKENING	110
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	111
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	111
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	112
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	113
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	113
8.4.5 . Rendementen	113
8.4.6 . Kosten	115
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	116
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND	117
9.1 . BEHEERVERSLAG	117
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	117
9.1.2 . Beursnotering	117
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	117
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	118
9.1.5 . Distributeurs	118

9.1.6 . Index en benchmark	118
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	119
9.1.8 . Toekomstig beleid	120
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	121
9.2 . BALANS	122
9.3 . RESULTATENREKENING	123
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	124
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	124
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	124
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	125
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	125
9.4.5 . Rendementen	126
9.4.6 . Kosten	126
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	127
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	129
10.1 . BEHEERVERSLAG	129
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	129
10.1.2 . Beursnotering	129
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	129
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	130
10.1.5 . Distributeurs	130
10.1.6 . Index en benchmark	130
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	131
10.1.8 . Toekomstig beleid	133
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	133
10.2 . BALANS	134
10.3 . RESULTATENREKENING	135
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	136
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	136
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	136
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	137
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	137
10.4.5 . Rendementen	137
10.4.6 . Kosten	138
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	139

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Kasteelpleinstraat 44 - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijk personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

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

Promotor

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

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met maatschappelijke zetel in 89-91, Rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS Bank, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS Bank, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 22 november 2021, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Overeenkomst van bewaarder' of 'Depositary Agreement') en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Beleggers kunnen op verzoek bij de zetel van de ICBE de Overeenkomst van bewaarder raadplegen voor een beter begrip en kennis van de verplichtingen en aansprakelijkheden van de Bewaarder.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

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

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- 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.

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op de bijzondere algemene vergadering van 13 augustus 2024 werd het fusievoorstel van de raad van bestuur tussen de compartimenten Quartz Balanced FOF en Patrimoine en Best of World en Global Growth Equity niet goedgekeurd door de aanwezige aandeelhouders.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

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-uitredingen) bijgesteld. De aanpassing van de netto-inventariswaarde in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke netto-inventariswaarde per aandeel.

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

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

- CAPITAM
- BEST OF WORLD
- EQUITIES DBI
- GLOBAL GROWTH EQUITY
- PATRIMOINE
- QUARTZ BALANCED FOF

Stemrechten van de aandeelhouders

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

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

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

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

In overeenstemming met SFDR worden compartimenten ingedeeld in 3 categorieën :

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

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

De BEVEK hanteert een gezamenlijke exclusielijst die gebaseerd is op :

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

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

De Taxonomieverordening

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

DIERICKX LEYS FUND III

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

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

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

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

Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening :

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

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

Controlerapporten : overschrijdingen HY 2024

Quartz Balanced FoF

Op grond van artikel 53 §1 alinea 2&5 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is niet liquide en kan door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen. Op 7 augustus 2024 werd er echter een persbericht gepubliceerd waarin H2O aangaf een finale schikking te hebben bereikt met de Britse toezichthouder op de financiële markten, de FCA. Details over deze schikking werden gepubliceerd op <https://www.h2o-am.com/offer-to-purchase-units-in-side-pocketed-funds/>. Voor Quartz Balanced betekent deze schikking dat de mogelijkheid bestaat dat het compartiment de H2O Allegro Side-Pocket later in 2024 terug kan verkopen aan de beheerder tegen een nog te bepalen prijs. Hoewel de raad van bestuur blij is met deze ontwikkeling, werd de waarde van de H2O Allegro Side-Pocket binnen het compartiment nog niet aangepast omdat de hoogte van de opbrengst alsook de toepasbaarheid van de terugbetaling nog met de nodige onzekerheid omgeven is. Indien er uitkeringen plaatsvinden, zullen deze ten gunste van het compartiment en de aandeelhouders van het compartiment komen.

Zowel in het eerste kwartaal (van 14 maart tot 21 maart) als in het tweede kwartaal (van 16 april tot 29 april) was er sprake van een aantal kortstondige overschrijdingen van de maximale hoeveelheid van 10% liquide middelen die door het compartiment mogen worden aangehouden. Deze werden veroorzaakt doordat een aantal kooptransacties niet tijdig konden worden afgewikkeld. Na afwikkeling van deze kooptransacties werden deze overschrijdingen opgeheven.

Zowel in het eerste kwartaal (van 28 februari tot 18 maart en van 26 februari tot 14 maart) als in het tweede kwartaal (van 27 maart tot 11 april, van 28 maart tot 25 april, van 15 april tot 26 april, van 17 april tot 26 april en van 24 juni tot 5 juli) was er sprake van een aantal kortstondige overschrijdingen van het maximale belang van 20% van het belegde vermogen dat een compartiment mag aanhouden in één onderliggende belegging. Deze werden veroorzaakt doordat de portefeuille uit een beperkt aantal onderliggende beleggingsfondsen bestaat die een uiteenlopende waardeverloop kenden. De beheerder heeft telkens adequaat gereageerd waardoor deze overschrijdingen snel werden opgeheven.

Patrimoine

Op grond van artikel 53 §1 alinea 2&5 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 wordt het beleggingsfonds H2O Allegro Side-Pocket (ISIN : FR0013535762), als niet-eligibel beschouwd. Beheerder H2O heeft in oktober 2020 het fonds H2O Allegro opgesplitst in twee verschillende aandelenklassen. De liquide aandelenklasse is verkocht. De side-pocket is

niet liquide en kan door de beheerder van het compartiment niet verkocht worden. In februari 2023 werd er partiële uitbetaling door het compartiment ontvangen. Op grond van een persbericht van H2O over de geringe kans op verdere uitbetalingen heeft de raad van bestuur van de BEVEK in augustus 2023 besloten het belang in H2O Allegro Side-Pocket volledig af te waarderen. Op 7 augustus 2024 werd er echter een persbericht gepubliceerd waarin H2O aangaf een finale schikking te hebben bereikt met de Britse toezichthouder op de financiële markten, de FCA. Details over deze schikking werden gepubliceerd op <https://www.h2o-am.com/offer-to-purchase-units-in-side-pocketed-funds/>. Voor Patrimoine betekent deze schikking dat de mogelijkheid bestaat dat het compartiment de H2O Allegro Side-Pocket later in 2024 terug kan verkopen aan de beheerder tegen een nog te bepalen prijs. Hoewel de raad van bestuur blij is met deze ontwikkeling, werd de waarde van de H2O Allegro Side-Pocket binnen het compartiment nog niet aangepast omdat de hoogte van de opbrengst alsook de toepasbaarheid van de terugbetaling nog met de nodige onzekerheid omgeven is. Indien er uitkeringen plaatsvinden, zullen deze ten gunste van het compartiment en de aandeelhouders van het compartiment komen.

Informatie aangaande het beheer van de portefeuille

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

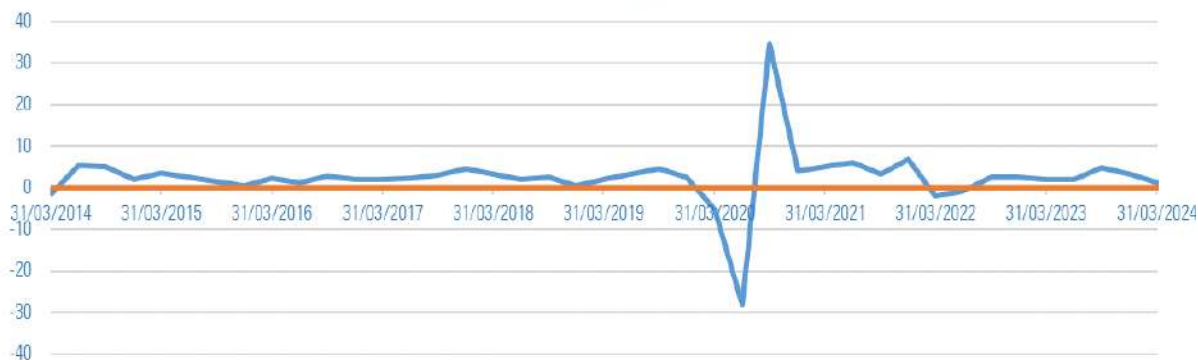
Economische context

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal met amper 1,4% op jaarbasis wat iets beter was dan verwacht maar wel wees op de traagste groei sinds half 2022. Volgens het U.S. Bureau of Economic Analysis, verantwoordelijk voor de publicatie van de cijfers hield de consument de vinger op de knip en was er sprake van voorraadafbouw. Het was vooral de overheid die (via een toenemend begrotingstekort) de groei stimuleerde. Dit onderstreept dat de plannen vanwege de Amerikaanse overheid om publieke investeringen o.a. in de chipsector en in infrastructuur.

Tegen de verwachting voor het tweede kwartaal van de economen in versnelde de groei tot een geannualiseerde 2,8%. Dat ondanks de cijfers uit de arbeidsmarkt die leken te wijzen op een iets gematigder cijfer. Zo is de schaarste op de arbeidsmarkt flink teruggevallen. Het aantal openstaande betrekkingen in verhouding tot het aantal werkzoekenden viel terug tot het laagste niveau sinds begin 2020, het pré-covidniveau. Voorlopig lijkt een recessie echter weinig waarschijnlijk.

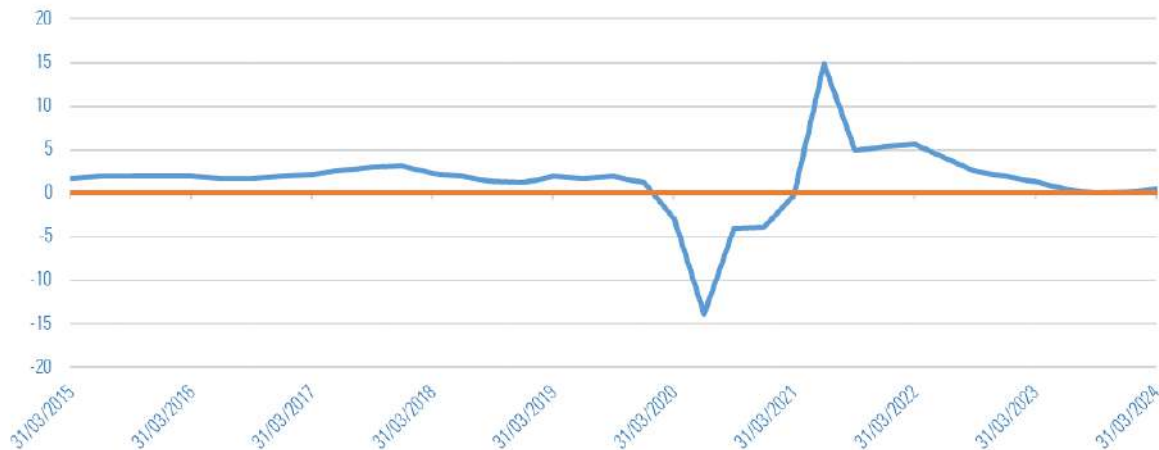
Groei BBP Verenigde Staten



Europa

In de loop van 2023 is de groei in de eurozone helemaal stilgevallen, een trend die zich in het eerste kwartaal verder zette. Er was in het eerste kwartaal een groei van 0,0%, waarmee de economie nipt een recessie vermeed. Als een uitloper van de covidcrisis en de energiecrisis als gevolg van de inval van Rusland in Oekraïne zijn het vooral de industrie en de verwerkende nijverheid die de grootste moeilijkheden hebben om de inflatieklap van 2022 te verwerken. De energiekosten blijven structureel hoger dan die in de V.S., een land dat via de schalieolie en -gas ondertussen de grootste olieproducent van de wereld is geworden. Europa heeft sterk moeten investeren in alternatieven voor het Russische gas. Dat is gelukt, maar het leidde niet tot een duurzaam herstel van de economische activiteit in dit deel van de economie. Als gevolg hiervan steeg de werkloosheidsgraad in Duitsland, die in 2022 nog op een historisch lage 5% lag, tot 6% op het einde van het eerste semester. De economie in de eurozone mag dan wel een recessie vermeden hebben, ze blijft er wel dicht tegenaan schurken.

Groei BBP Eurozone



Azië

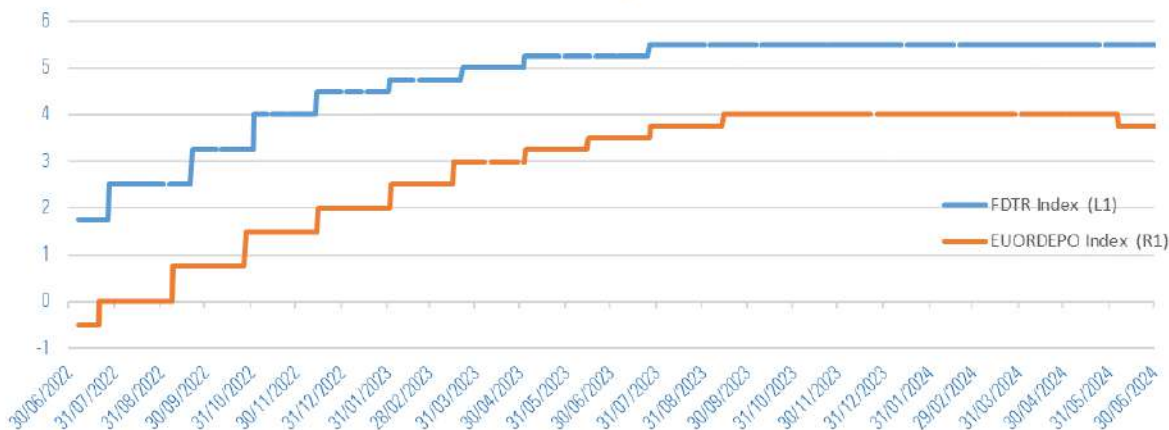
De Chinese groei blijft haperen. In het tweede kwartaal vertraagde die tot 4,7% op jaarbasis. Gezien de omvang die de Chinese economie ondertussen heeft is dat niet uitzonderlijk dat de groei vertraagt, maar het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen drukt op de kleinhandelsverkopen. Het zwakke consumentenvertrouwen is dan weer een gevolg van de onopgeloste vastgoedproblemen. De overheid krijgt geen vat op de vastgoedconglomeraten die ondertussen reuzen op lemen voeten zijn. De vastgoedprijzen dalen reeds meer dan een jaar, zonder uitzicht op beterschap. De uitstaande kredieten van de vastgoedbedrijven dreigen ook het financieel systeem te ondermijnen. Daarbovenop drukt de sluimerende handelsoorlog met de V.S. en Europa op de export. De vergrijzing van de bevolking eist ook zijn tol. Vorig jaar nam het aantal inwoners van China voor het eerst af. Dit proces zal zich, als gevolg van de één- en tweekindpolitiek van de afgelopen decennia de komende jaren alleen maar doorzetten.

Op het vlak van groei wordt China al enkele jaren overvleugeld door India. Het land legt groeicijfers rond 8% voor. De hogere groei zal de komende jaren aanhouden want India beschikt over een veel jongere bevolking.

Monetair beleid

Het monetair beleid kende een opvallende stabiliteit in de eerste jaarhelft, al werd dat in het begin van het jaar allerminst verwacht. In het begin van het jaar leefde de verwachting dat de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, de rente tot zes maal toe zou verlagen. Die verwachting was een uitvloeisel van de uitspraken van enkele stemgerechtigde leden van de Federal Reserve begin november 2023, die stelde dat er ruimte was voor verlaging, onder andere wegens de gedaalde inflatie en de stijging van de langetermijnrente. Maar het laatste stuk weg van de afname van de inflatie blijkt moeilijker dan de meeste beleggers voor lief hadden genomen. Bij elke nieuwe vergadering van de Federal Reserve werd het tijdstip van een eerste renteverlaging weer een beetje naar achter geschoven. Nochtans stond de groei van de Amerikaanse economie wat onder druk en waren er signalen uit de arbeidsmarkt die op afkoeling van de Amerikaanse economie wezen. De Amerikaanse centrale bankiers lieten zich niet intimideren door de massa en lieten de rente voor wat ze was. In Europa en meer bepaald in de eurozone daalde de inflatie mondjesmaat, maar wel gestaag wat de hoop op een rentedaling deed toenemen. De druk om te verlagen vanuit de publieke opinie werd groter. Tegen het einde van het eerste semester beloofde de voorzitter van de Europese Centrale Bank een renteverlaging. Ondanks het feit dat de Europese inflatie de laatste maanden eerder moeizaam verder terugviel was er geen weg meer terug voor de kopstukken en ging er in Europa, met tegenzin, een kwartje van de rente af. Meteen was er de boodschap van diezelfde centrale bankiers dat een vervolg niet voor morgen was.

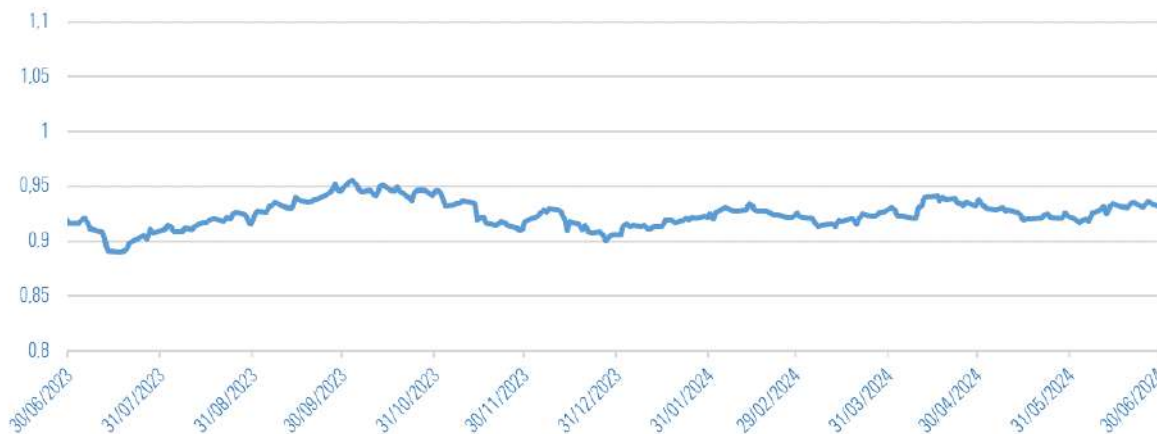
Amerikaanse en Europese beleidsrente



Wisselmarkten

Ook op de wisselmarkten was de rente, en meer bepaald de verwachting rond het toekomstige renteverloop, de determinerende factor. Hoe groter het renteverval tussen de beleidsrente van de ECB en die van de FED, hoe sterker/zwakker de euro zich doorgaans zal verhouden tot de dollar. Gegeven het feit dat de ECB besloot om alvast een eerste rentedaling door te voeren, terwijl de FED nog steeds in een data-afhankelijke afwachtingsmodus bleef, kon de Amerikaanse dollar profiteren van het hogere renteverval. Dat gezegd zijnde bleven grote wisselkoerssprongen uit. Zo stond de Amerikaanse dollar aan het einde van 2023 op ongeveer 0,91 euro en eindigde de greenback op het einde van juni op ongeveer 0,93 euro per dollar. Op basis van de nieuwste inflatie- en macro-economische cijfers verwacht de markt met een waarschijnlijkheid van ongeveer 60% dat de Federal Reserve een eerste renteverlaging zal doorvoeren in september. Dit zal het renteverval tussen de Amerikaanse en Europese beleidsrente opnieuw verkleinen, waardoor de druk op de euro terug wat zou moeten afnemen.

Euro in Amerikaanse dollar



Obligatiemarkten

In de laatste maanden van 2023 leidde gunstige inflatiecijfers en zachtere commentaren van de centrale bankiers tot een razendsnelle ontvluchtiging van de langetermijnrentes. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde zo tussen midden oktober en eind december van ongeveer 5% tot 3,8%. Die marktgedreven renteversoepeling, gepaard met opnieuw minder gunstige inflatiecijfers, leidde er evenwel toe dat de centrale banken terug meer reden zagen om de beleidsrente voor een langere periode hoog te houden. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden daarom de verwachtingen wat betreft eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markten doorheen de eerste jaarhelft hun verwachtingen voor 2024 bijstelden van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse tienjaarsrente stond zo op het einde van april opnieuw op 4,7%, waarna ze, gedreven door zwakker dan verwachte economische cijfers uit de maakindustrie en een werkloosheidsgraad die lichtjes steeg tot 4%, weer afzwakte tot ongeveer 4,4%. Gegeven de data-afhankelijke houding van de Federal Reserve (FED) verhogen de zwakkere economische signalen de kans op een eerste renteknip in september.

Rente Amerikaanse 10-jarige staatsleningen in %



Eenzelfde rente-evolutie zagen we bij de Europese langetermijnrentes, met een Duitse 10-jaarsrente die terug opveerde van ongeveer 1,9% einde december tot 2,5% op het einde van juni. De Belgische 10-jaarsrente steeg van een niveau rond de 2,5% op het einde van december naar een niveau van 3,1% op het einde van juni.

Rente Duitse 10-jarige staatsleningen in %



Rente Belgische 10-jarige staatsleningen in %



Aandelenmarkten

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Ondanks de participatie aan de beurs hausse stelselmatig zowel op sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen onverkende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten omtrent (generatieve) artificiële intelligentie. De Californische AI-chipontwikkelaar NVIDIA gaf hierbij de maatslag aan en hield het tempo hoog door kwartaalresultaten te publiceren die steevast boven de al hooggespannen verwachtingen lagen. De geconcentreerde beursuccessen sinds het begin van de opkomst van generatieve artificiële intelligentie weerspiegelen zich eveneens in het feit dat de drie grootste beursgenoteerde bedrijven, zijnde Microsoft, Apple & NVIDIA, met elk een marktkapitalisatie van meer dan 3 biljoen euro, nu samen goed zijn voor meer dan 20% van de Amerikaanse S&P 500 Index. De tien grootste posities in diezelfde index zijn ondertussen goed voor ongeveer 37% van het totaal, een historisch ongezien hoog niveau. Overheen de eerste jaarhelft steeg de S&P 500 in USD met 14,48%, terwijl diezelfde aandelenkorf op gelijkgewogen basis zich slechts met 4,07% omhoog trok. De Europese Stoxx 600 steeg eveneens slechts met 6,76%, enerzijds door het kleinere gewicht van technologienamen, anderzijds door de politieke onzekerheden die werden teweeggebracht door de Europese verkiezingen.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	38.851.056,18	107.148.954,42
I. Vaste Activa		1.355,54
A. Oprichtings- en organisatiekosten		1.355,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.017.060,96	104.216.323,48
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	4.324.617,93	10.166.509,08
B. Geldmarktinstrumenten	1.814.376,26	1.516.646,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	25.821.195,26	64.270.957,99
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.056.871,51	28.262.210,01
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.928,58	
B. Schulden	-3.928,58	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-519.694,52	399.466,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	76.884,34	106.967,03
b. Fiscale tegoeden	519.870,38	532.771,09
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-540.304,53	-240.271,35
c. Ontleningen (-)	-576.144,71	
V. Deposito's en liquide middelen	1.579.345,81	2.905.200,04
A. Banktegoeden op zicht	1.579.345,81	2.905.200,04
VI. Overlopende rekeningen	-221.727,49	-373.391,41
B. Verkregen opbrengsten	43.387,82	58.118,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-265.115,31	-431.509,68
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	38.851.056,18	107.148.954,42
A. Kapitaal	28.754.211,32	93.634.457,04
B. Deelneming in het resultaat	-843.974,70	-1.803.713,23
C. Overgedragen resultaat	7.275.887,14	5.712.682,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.664.932,42	9.605.527,71

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.831.155,23	9.888.865,18
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-17.443,02	227.536,04
B. Geldmarktinstrumenten	10.472,00	5.865,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.945.093,34	9.402.589,30
D. Andere effecten	10.150,14	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	454.852,74	1.529.565,56
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	428.030,03	-1.276.690,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	427.540,71	1.034.368,88
A. Dividenden	379.117,12	933.900,14
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	70.650,99	145.295,82
b.Deposito's en liquide middelen	13.742,74	37.065,64
C. Interesten in gevolge ontfeningen (-)	-28,31	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-35.941,83	-81.892,72
III. Andere opbrengsten	20.890,79	48.586,48
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	20.640,38	48.586,48
B. Andere	250,41	
IV. Exploitatiekosten	-606.830,31	-1.366.292,83
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-23.178,89	-61.328,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.273,18	-14.791,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-334.339,84	-894.729,50
Klasse IC	-347,46	-575,40
Klasse R	-333.384,30	-891.638,75
Klasse V	-608,08	-2.515,35
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.864,25	-39.947,90
E. Administratiekosten (-)	-19.000,00	-2.312,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-23.854,89	-89.466,47
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-84.861,52	-101.349,49
H. Diensten en diverse goederen (-)	-55.711,06	-43.190,68
J. Taksen	-14.186,21	-36.187,21
Klasse IC	-5,99	-5,60
Klasse R	-14.174,70	-36.172,13
Klasse V	-5,52	-9,48
K. Andere kosten (-)	-14.560,47	-82.989,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-158.398,45	-283.337,47
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.672.756,42	9.605.527,71
VI. Belastingen op het resultaat	-7.824,00	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.664.932,42	9.605.527,71

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.24			30.06.23		
1 EUR	1,6048	AUD		1,6390	AUD	
	1,4666	CAD		1,4437	CAD	
	0,9631	CHF		0,9761	CHF	
	7,4575	DKK		7,4460	DKK	
	0,8479	GBP		0,8582	GBP	
	11,4115	NOK		11,6885	NOK	
	11,3500	SEK		11,7843	SEK	
	1,0718	USD		1,0910	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Capitam werd gelanceerd op 31/03/2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 28/01/2011 tot 31/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

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

Visie omtrent aandelen

De selectie van aandelen is een driestappenproces. Voor het overgrote deel van de selectie van aandelen vertrekken de beheerders van de groep van beursgenoteerde bedrijven op de Noord-Amerikaanse en Europese markten. Om te vermijden dat het compartiment door de aan- of verkoop van een positie zelf een grote invloed op de koersvorming zou

hebben weerhouden de beheerders alleen de bedrijven die op de aandelenmarkt meer dan € 1 miljard waard zijn. De overblijvende bedrijven worden aan een aantal strenge duurzaamheidscriteria onderworpen. De strategie rond ESG (Environment, Social & Governance) bestaat uit twee onderdelen. Enerzijds worden bepaalde bedrijven uitgesloten indien zij niet voldoen aan vooropgestelde duurzaamheidscriteria. Anderzijds wordt relevante ESG-gerelateerde informatie steeds geïntegreerd in de bedrijfsanalyses omdat deze gegevens de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden. De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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

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

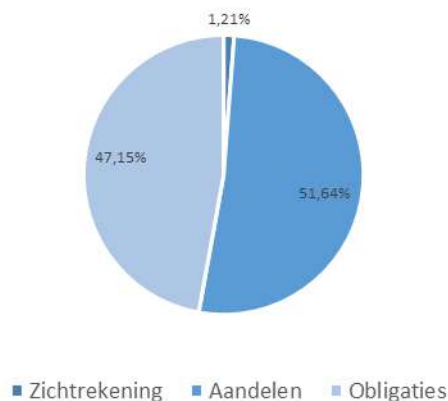
Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 30 juni 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 47,2% aan obligaties, 51,6% aan aandelen en 1,2% aan cash. De obligatieportefeuille bestond voor 58,8% uit bedrijfsobligaties en 41,2% uit overheidsobligaties.

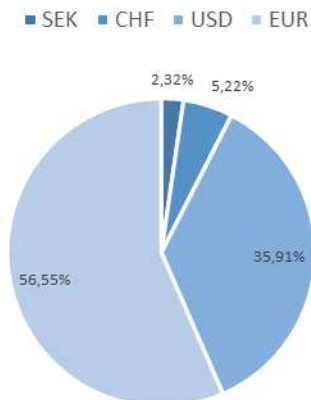
DLF III CAPITAM: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 56,6% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 35,9% belegd was in Amerikaanse dollar. Het overige gedeelte was belegd in Zwitserse frank (5,2%) en Zweedse kroon (2,3%).

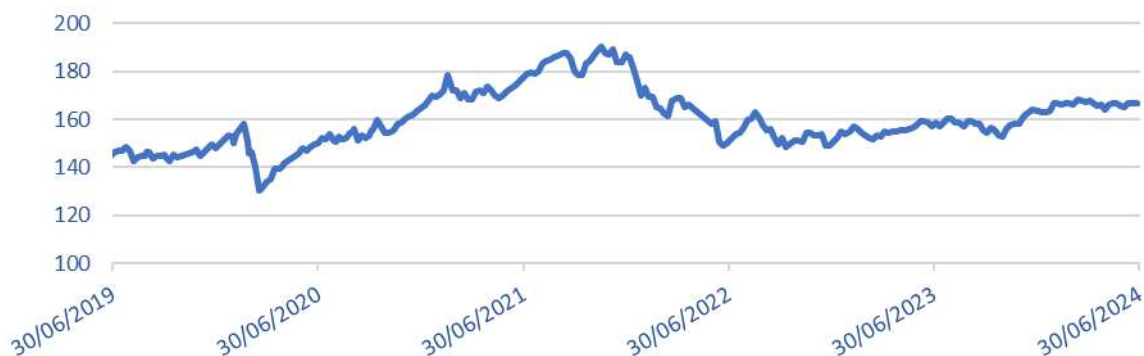
DLF III CAPITAM: muntverdeling



Performance

Over de eerste helft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +1,68%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. De zwakkere prestaties werden mede gedreven door een hogere gemiddelde cashpositie en transactiekosten voor het opvangen van aanzienlijke uittredingen (-68%). Met posities in Alphabet, Amazon, Microsoft, en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al hielden we de portefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteerden aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging een hoger risico met zich meedroegen. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van haar beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, uit de portefeuille gehaald. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. De aandelen Schneider Electric, Bank of America, Check Point Software en Moody's presteerden wel prima en boden zo compensatie. De duration van de obligatieportefeuille werd teruggebracht tot ongeveer 2,3. Op basis van de rentecurve, bleven we immers de voorkeur geven aan leningen met kortere looptijden.

DLF III CAPITAM: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

- **DIVERSE OBLIGATIES :**

- EUR DUITSLAND 0% 31.01.20-11.04.25 (aankoop)
- USD MICRON TECHN 06.02.19-26 4.975% (aankoop)
- EUR VOESTALPINE 1,75% 10.04.19-26 (aankoop)
- EUR EMIRATES TELE 2,75% 18.06.14-26 (verkoop)
- EUR JDE PEET'S 0,50% 16.01.21-29 (verkoop)
- EUR NASDAQ 1,75% 28.03.19-29 (verkoop)
- EUR MYTILINEOS FIN 2,50% 01.12.19-24 (verkoop)

Bovenstaande transacties werden voornamelijk gedreven door uittredingen. De daling van de activa onder beheer noodzaakte een hervorming van de obligatieportefeuille richting obligaties met minimumcoupires kleiner dan 100.000 euro om te blijven voldoen aan de UCITS regelgeving.

- **CVS HEALTH CORP & ROCHE HOLDING :** Beide bedrijven bleven kwartaal na kwartaal teleurstellende cijfers publiceren waarna besloten werd de posities volledig af te bouwen en te vervangen door bedrijven met sterkere kwaliteitskenmerken.

- **DIVERSE AANDELEN :**

- Apple (verkoop)
- Newmont Corp. (verkoop)
- Sofina (verkoop)

Bovenstaande transacties werden voornamelijk gedreven door uittredingen. De daling van de activa onder beheer noodzaakten een meer geconcentreerde aandelenselectie om te vermijden dat de transactiekosten in verhouding te sterk zouden oplopen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

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

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.375.786,67	6.436.761,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.343.468,35	6.248.927,42
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	492.031,06	3.174.750,33
B. Geldmarktinstrumenten	147.785,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	703.651,79	3.074.177,09
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-126,60	
B. Schulden	-126,60	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	26.897,05	39.032,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.164,24	16.127,56
b. Fiscale tegoeden	17.732,81	22.905,05
V. Deposito's en liquide middelen	16.230,61	157.278,69
A. Banktegoeden op zicht	16.230,61	157.278,69
VI. Overlopende rekeningen	-10.682,74	-8.477,28
B. Verkregen opbrengsten	2.847,76	13.774,93
C. Toe te rekenen kosten (-)	-13.530,50	-22.252,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.375.786,67	6.436.761,44
A. Kapitaal	185.977,63	4.908.365,36
B. Deelneming in het resultaat	-45.036,65	-119.308,15
C. Overgedragen resultaat	1.165.978,80	1.116.561,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	68.866,89	531.142,78

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	89.796,34	559.100,78
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-23.666,77	64.326,84
B. Geldmarktinstrumenten	3.765,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	89.549,73	566.710,17
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	20.148,38	-71.936,23
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	11.107,93	56.493,05
A. Dividenden	9.059,57	28.945,39
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	6.381,36	28.639,64
b. Deposito's en liquide middelen	821,56	1.223,36
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-5.154,56	-2.315,34
III. Andere opbrengsten	10.465,30	4.983,21
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	10.465,30	4.983,21
IV. Exploitatiekosten	-41.885,99	-89.434,26
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.045,26	-3.132,07
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-168,33	-954,29
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-18.066,93	-56.864,17
Klasse R	-18.066,93	-56.864,17
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.138,00	-3.119,68
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.484,23	-3.115,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.198,98	-11.749,61
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.949,48	-4.642,03
J. Taksen	-528,40	1.823,89
Klasse R	-528,40	1.823,89
K. Andere kosten (-)	-270,67	-7.424,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-20.312,76	-27.958,00
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	69.483,58	531.142,78
VI. Belastingen op het resultaat	-616,69	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	68.866,89	531.142,78

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	91,14%	91.139,00	6,78%	6,62%
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	50.000	EUR	96,21%	48.106,75	3,58%	3,50%
België				139.245,75	10,36%	10,12%
UNITED STATES 1.125 21-31 15/02S	100.000	USD	81,63%	76.167,79	5,67%	5,54%
Verenigde Staten van Amerika				76.167,79	5,67%	5,54%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				215.413,54	16,03%	15,66%
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A	100.000	EUR	91,42%	91.415,00	6,81%	6,65%
MICRON TECHNOLOGY 4.975 19-26 06/02S	50.000	USD	99,18%	46.271,52	3,44%	3,36%
Verenigde Staten van Amerika				137.686,52	10,25%	10,01%
VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	50.000	EUR	96,67%	48.336,50	3,60%	3,51%
Oostenrijk				48.336,50	3,60%	3,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				186.023,02	13,85%	13,52%
SCHLUMBERGER FINANCE 0.25 19-27 15/10A	100.000	EUR	90,59%	90.594,50	6,74%	6,58%
Nederland				90.594,50	6,74%	6,58%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				90.594,50	6,74%	6,58%
OBLIGATIES				492.031,06	36,62%	35,76%
GERMANY 0.00 20-25 11/04U	50.000	EUR	97,55%	48.775,00	3,63%	3,54%
Duitsland				48.775,00	3,63%	3,54%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				48.775,00	3,63%	3,54%
IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	100.000	EUR	99,01%	99.010,50	7,37%	7,20%
Nederland				99.010,50	7,37%	7,20%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een kredietinstelling				99.010,50	7,37%	7,20%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				147.785,50	11,00%	10,74%
ADOBE INC	52	USD	555,54	26.954,12	2,01%	1,96%
ALPHABET INC -C-	240	USD	183,42	41.073,76	3,06%	2,99%
AMAZON.COM INC	200	USD	193,25	36.062,51	2,69%	2,62%
BANK OF AMERICA CORP	941	USD	39,77	34.918,19	2,60%	2,54%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	85	USD	406,80	32.263,12	2,40%	2,34%
CISCO SYSTEMS INC	583	USD	47,51	25.844,02	1,92%	1,88%
MICROSOFT CORP	83	USD	446,95	34.613,34	2,58%	2,52%
MOODY S CORP	88	USD	420,93	34.562,02	2,57%	2,51%
VISA INC -A-	122	USD	262,47	29.877,62	2,22%	2,17%
Verenigde Staten van Amerika				296.168,70	22,05%	21,53%
KERING	60	EUR	338,50	20.310,00	1,51%	1,47%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	42	EUR	713,60	29.971,20	2,23%	2,18%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	152	EUR	224,30	34.093,60	2,54%	2,48%
Frankrijk				84.374,80	6,28%	6,13%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	43	EUR	964,20	41.460,60	3,08%	3,01%
EXOR REG	312	EUR	97,70	30.482,40	2,27%	2,22%
Nederland				71.943,00	5,35%	5,23%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	330	CHF	91,72	31.428,90	2,34%	2,29%
SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	138	CHF	277,60	39.778,62	2,96%	2,89%
Zwitserland				71.207,52	5,30%	5,18%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	230	USD	165,00	35.409,38	2,64%	2,57%
Israël				35.409,38	2,64%	2,57%
MEDTRONIC HLD	450	USD	78,71	33.048,29	2,46%	2,40%
Ierland				33.048,29	2,46%	2,40%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	1.205	SEK	299,60	31.807,75	2,37%	2,31%
Zweden				31.807,75	2,37%	2,31%
MONCLER SPA	530	EUR	57,06	30.241,80	2,25%	2,20%
Italië				30.241,80	2,25%	2,20%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	500	EUR	54,12	27.060,00	2,01%	1,97%
België				27.060,00	2,01%	1,97%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	481	EUR	46,55	22.390,55	1,67%	1,63%
Luxemburg				22.390,55	1,67%	1,63%
AANDELEN				703.651,79	52,38%	51,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				1.343.468,35	100,00%	97,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		16.230,61		1,18%
Banktegoeden op zicht				16.230,61		1,18%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				16.230,61		1,18%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				26.897,05		1,96%
ANDERE				-10.809,34		-0,79%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				1.375.786,67		100,00%

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

Per land	
België	12,38%
Duitsland	3,63%
Frankrijk	6,28%
Ierland	2,46%
Israël	2,63%
Italië	2,25%
Luxemburg	1,67%
Nederland	19,47%
Oostenrijk	3,60%
Verenigde Staten van Amerika	37,96%
Zweden	2,37%
Zwitserland	5,30%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	6,74%
Banken, financiële instellingen	2,60%
Bouwsector, bouw materiaal	9,17%
Diverse dienstverleningen	2,23%
Elektronica en halfgeleiders	6,53%
Elektrotechniek en elektronica	2,54%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,09%
Holdings en financiële maatschappijen	16,84%
Internet en Internet diensten	10,28%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,92%
Kleinhandel en warenhuizen	4,20%
Landen en regeringen	19,66%
Mijnen, staalfabrieken	3,60%
Tabak en alcohol	2,01%
Textiel en kleding	2,25%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,34%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	5,30%
EUR	56,08%
SEK	2,37%
USD	36,25%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	191.297,92
Verkopen	3.142.491,26
Totaal 1	3.333.789,18
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	2.943.695,34
Totaal 2	2.943.695,34
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	2.322.211,75
Omloopsnelheid	16,80%

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

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

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.			
2022		961,00	26.892,97	12.492,00	44.159,14	19.964,08	64.123,22		125.785,20	4.087.200,08	1.461.957,31	8.814.447,44	148,52	112,99
2023		1.380,00	21.829,95	16.555,00	22.329,19	4.789,08	27.118,27		159.541,80	3.457.145,85	1.961.925,48	4.254.688,65	163,82	124,60
01.01.24 - 30.06.24			16.461,98	1.620,00	5.867,21	3.169,08	9.036,29			2.740.286,04	203.409,30	1.375.786,67	166,69	125,52

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.

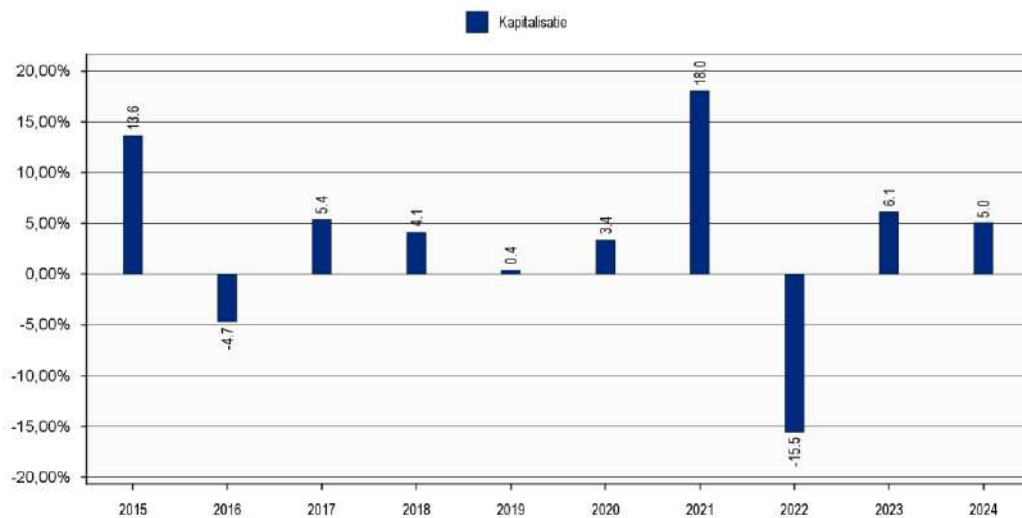
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
5,05% (in EUR)	-1,98% (in EUR)	2,82% (in EUR)	3,20% (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) : 3,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,95%
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.	0,32%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6214872820) : 3,34%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	3,03%
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.	0,32%

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
20.02.24	CAPITAM	3.483,99
27.02.24	CAPITAM	4.572,08
12.03.24	CAPITAM	1.471,15
19.03.24	CAPITAM	938,08

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een jaarlijkse bijdrage van INASTI voor 2023 en een LEI-vernieuwing (FIMACS).

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.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BEST OF WORLD

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Best of World werd gelanceerd op 30/03/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse V : vanaf 19/01/2012 tot 30/03/2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Toegelaten obligaties

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

Volatiliteit

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten*SFDR*

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6231619485) : 4,73%.

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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.

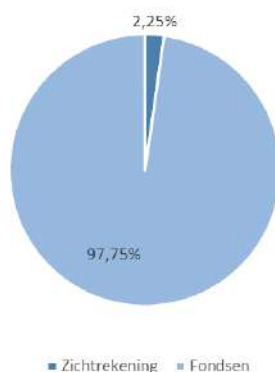
Fondsenportefeuille

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 97,75% belegd in beleggingsfondsen en 2,25% in cash.

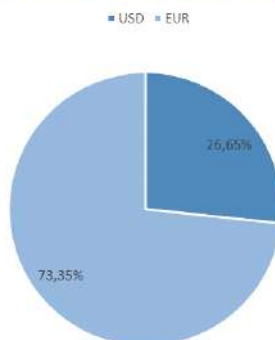
DLF III Best Of World: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 73,35% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 26,65% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Best Of World: muntverdeling

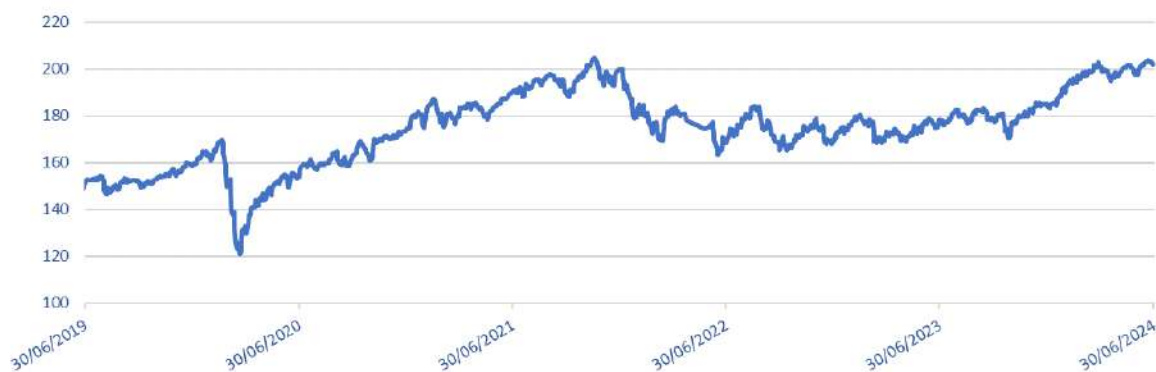


Performance

Over de eerste jaarhelft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +9,11%. De benchmark is de MSCI World index in euro en die haalde een return van +14,41%. De cashpositie bleef opnieuw hoger dan gemiddeld om de uittredingen, voor een bedrag van ongeveer € 0,8 miljoen (-40%), te kunnen opvangen. Verder was de zwakkere prestatie toe te

schrijven aan de relatief hoge weging van waarde-georiënteerde fondsen in de selectie zoals : T. ROWE PRICE GLOBAL VALUE EQUITY FUND (+9,8% YTD) en ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+3,2% YTD). Ook de prestatie van het fonds CANDRIAM SUST.EQUITY EMU - C kap, dat de focus legt op duurzame Europese bedrijven, bleef beperkt met een toename van 4,5% YTD. Daarnaast bleven ook de fondsen die zich meer toespitsen op kwaliteit, zijnde PICTET PREMIUM BRANDS-P EUR kap (+3,5%) en GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I EUR (+5,1%), achter t.o.v. de benchmark. Het sterke momentum rond artificiële intelligentie was nog steeds de voornaamste drijvende kracht van de aandelenmarkten. Vandaar dat groei-georiënteerde aandelen het een stuk beter deden dan waarde-georiënteerde aandelen. De beste prestatie kwam dan ook van ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+19,1%), waarbij zes leden van de 'Magnificent 7' bijna een derde uitmaken van de portefeuille. Ook het US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (+18% YTD) deed het prima. Ten slotte was er ook een positieve bijdrage van de fondsen FSSA INDIAN SUBCONTINENT I USD kap (+15,6%) en ROBECO BP US LG CAP EQ-I EUR (+14,1%).

DLF III Best Of World: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

De kleine positie in COMGEST GROWTH JAPAN YEN kap. werd verkocht. Ondanks de Japanse aandelenmarkt het niet slecht deed, devalueerde de Japanse yen t.o.v. de euro verder, waardoor het uiteindelijke rendement opnieuw achter bleef. Het gewicht van het beleggingsfonds PICTET PREMIUM BRANDS werd verder opgebouwd binnen de fondsenportefeuille. Zoals de naam doet vermoeden, legt dit fonds de focus op aandelen van bedrijven die producten en/of diensten aanbieden aan het hogere-middenklassensegment van de consumentenmarkt. Het fonds omvat zo voornamelijk aandelen van bedrijven met sterke merken, zoals L'Oréal, Visa, Hilton, en Richemont.

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.197.665,19	3.249.482,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.231.900,95	3.255.260,14
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.231.900,95	3.255.260,14
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-482,99	
B. Schulden	-482,99	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-14.156,80
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-14.156,80
V. Deposito's en liquide middelen	13.487,35	57.309,78
A. Banktegoeden op zicht	13.487,35	57.309,78
VI. Overlopende rekeningen	-47.240,12	-48.930,26
C. Toe te rekenen kosten (-)	-47.240,12	-48.930,26
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.197.665,19	3.249.482,86
A. Kapitaal	1.098.862,10	3.076.563,59
B. Deelneming in het resultaat	-40.761,69	-139.771,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	139.564,78	312.690,95

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	172.652,08	392.782,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	160.760,18	445.089,19
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	11.891,90	-52.307,03
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	315,64	1.528,00
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	315,64	1.528,00
III. Andere opbrengsten	262,12	5.847,91
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	262,12	5.847,91
IV. Exploitatiekosten	-33.554,87	-87.467,12
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-395,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-38,33	-122,30
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-11.544,28	-35.920,98
Klasse IC		-211,63
Klasse R	-11.544,28	-35.709,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-4.299,60
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.156,15	-35.152,10
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.981,46	-9.602,94
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.953,25	-4.639,95
J. Taksen	-473,60	3.401,95
Klasse IC		1,30
Klasse R	-473,60	3.400,65
K. Andere kosten (-)	-449,59	-479,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-32.977,11	-80.091,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	139.674,97	312.690,95
VI. Belastingen op het resultaat	-110,19	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	139.564,78	312.690,95

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	7.080	EUR	27,69	196.045,20	0,00%	15,91%	16,37%
CANDRIAM SUS EQUITY EMU C EUR C	405	EUR	183,31	74.240,55	0,02%	6,03%	6,20%
FSSA INDIAN SUBCONTINENT FD I ACC USD	234	USD	188,98	41.260,55	0,01%	3,35%	3,44%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	6.784	EUR	24,79	168.195,71	0,00%	13,65%	14,04%
PICTET SICAV PREM BRANDS -P- EUR CAP	351	EUR	273,61	96.037,11	0,00%	7,80%	8,02%
R CAP BP US LCE IC SHS -I EUR-	473	EUR	336,44	159.136,12	0,01%	12,92%	13,29%
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	548	USD	278,50	142.400,75	0,02%	11,56%	11,89%
ROBECO SUSTAIN GLBL STARS EQTIES F EUR	520	EUR	386,68	201.073,60	0,01%	16,32%	16,79%
T ROWE PRICE FDS GBL VALUE EQ FD I ACC	5.521	USD	29,80	153.511,36	0,03%	12,46%	12,82%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.231.900,95		100,00%	102,86%
ICB-Aandelen				1.231.900,95		100,00%	102,86%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.231.900,95		100,00%	102,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				1.231.900,95		100,00%	102,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		13.487,35			1,13%
Banktegoeden op zicht				13.487,35			1,13%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				13.487,35			1,13%
ANDERE				-47.723,11			-3,99%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				1.197.665,19			100,00%

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

Per land	
Ierland	32,92%
Luxemburg	67,08%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	72,63%
USD	27,37%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	28.184,00
Verkopen	1.006.610,55
Totaal 1	1.034.794,55
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	956.826,61
Totaal 2	956.826,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.544.921,53
Omloopsnelheid	5,05%

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.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2022	4.232,00	34.552,61	39.240,07	779.939,75	6.005.260,48	6.632.796,11	169,03
2023	4.137,00	32.508,93	10.868,14	706.930,56	5.720.431,95	2.014.927,02	185,40
01.01.24 - 30.06.24		4.941,08	5.927,06		956.826,61	1.197.665,19	202,07

3.4.5 . Rendementen

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

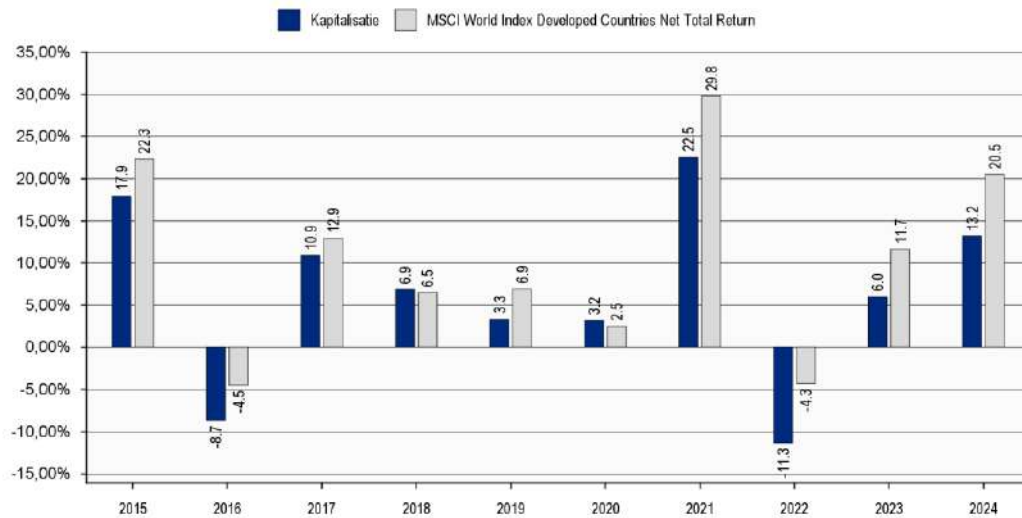
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
13,19% (in EUR)	20,50% (in EUR)	2,08% (in EUR)	8,80% (in EUR)	6,09% (in EUR)	11,37% (in EUR)	5,89% (in EUR)	9,91% (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 R - kapitalisatie-aandeel (BE6231618479) : 6,37%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	6,34%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%
------------------------------	---	-------

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
25.01.24	BEST OF WORLD	132,12
31.05.24	BEST OF WORLD	130,00

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een LEI-vernieuwing (FIMACS) en een factuur betaald aan de heer Vanderheyden voor advies aan de raad van bestuur.

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

NOTA 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.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES DBI

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

Tracking-error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE6305899260) : 4,53%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

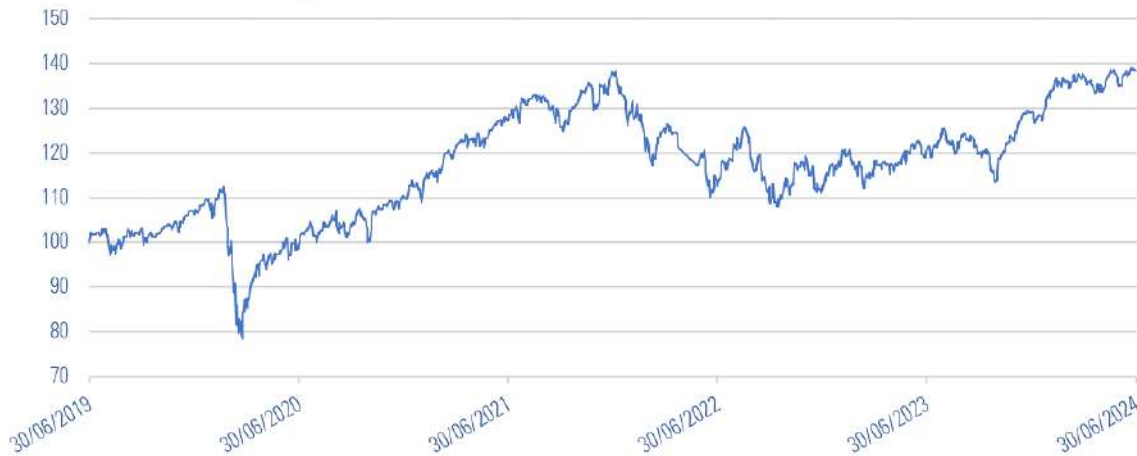
De portefeuille van Dierickx Leys Fund III Equities DBI bestaat uit aandelen en een zo klein mogelijke hoeveelheid cash, in de eerste plaats bedoeld om de eventuele uittredingen op te vangen. De beheerder houdt bij de selectie rekening met de voorwaarden gekoppeld aan het DBI-statuut en streeft naar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

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

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

Performance

DLF III Equities DBI: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund III Equities DBI wordt actief beheerd. Over de eerste helft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van 6,97%. De benchmark is een combinatie van 50% de Morningstar Developed Markets Europe Large Cap Net Return in euro en 50 % van de Morningstar US Large Cap Net Return in euro, die over de eerste jaarhelft van 2023 een return haalden van resp. 10,60% en 20,67%.

De Amerikaanse dollar was 2,95% duurder dan in het jaarbegin, wat positief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in Amerikaanse dollar.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoort een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

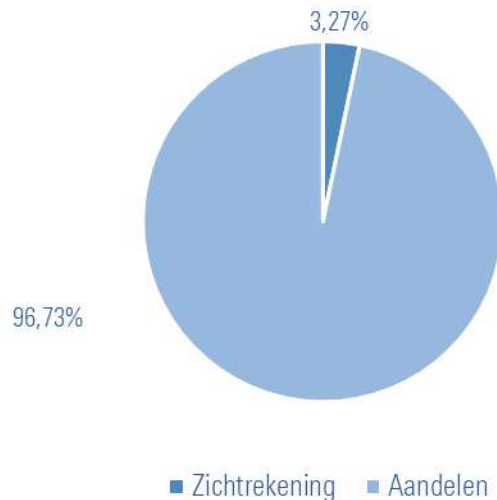
De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al is de aandelenportefeuille bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Adobe Systems, dat in 2023 zo'n 77,3% in beurswaarde gestegen was, daalde in het eerste kwartaal aanvankelijk met ongeveer 15,4% nadat het de hooggespannen analistenverwachtingen niet kon inlossen. Dankzij beter dan verwachte resultaten en de integratie van allerhande AI-oplossingen in zijn softwaresuite tekende het aandeel evenwel opnieuw een mooie herstelbeweging op. De bankaandelen, met name KBC Groep en Bank of America, zagen hun koersen, na het matige beursjaar 2023, opnieuw mooi toenemen, mede dankzij de gestegen rente-inkomsten. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. De Belgische holdings Ackermans & Van Haaren en Sofina bleven daarentegen wat achter. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van zijn beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. Ook de goudprijs zocht opnieuw recordhoogtes op, waardoor goudmijnbedrijf Newmont Corporation wat beursherstel wist te realiseren. Het aandeel steeg zo in de eerste jaarhelft met 10,5%. De posities in de gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, in het eerste kwartaal al vervangen door UnitedHealth, waarvan we de kwaliteit hoger inschatten. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. Consulting bedrijf Accenture (-13,5%) stond bij de sterkste dalers van de eerste jaarhelft, samen met AB Inbev (-7,4%) en Union Pacific (-7,5%).

Daartegenover stonden uitstekende beursprestaties van o.a. Schneider Electric (+23,4%), Check Point Software (+8%) en Moody's (+7,8%).

De beheerder hield vast aan de strategie die focust op kwalitatieve bedrijven met competitieve voordelen. Dat zijn bedrijven die de winst stabiel kunnen houden bij stijgende rente of bij een verzwakking van de economie. Dit type bedrijven heeft zijn toekomst zelf in de hand en is niet afhankelijk van de grillen van de economie, regelgeving of andere externe factoren. Om de kwaliteit van de portefeuilles verder op te krikken werden, naast de toevoegingen van UnitedHealth, Paychex en Hershey in het eerste kwartaal, ook MSCI en OTIS aangekocht in het tweede kwartaal.

Verdeling active

DLF III Equities DBI: verdeling activa



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

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

De beheerder 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.

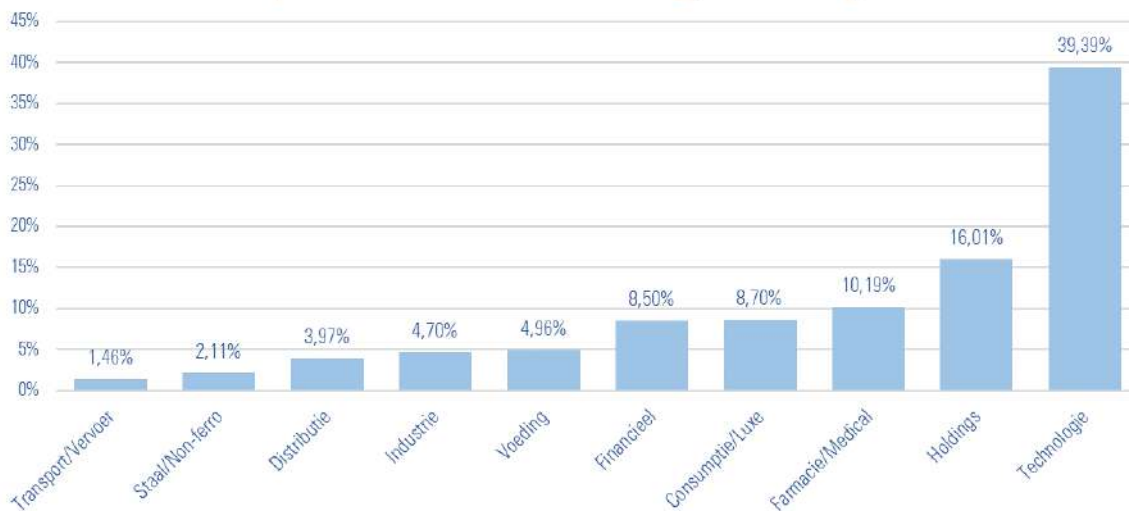
Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe slotgracht die de middeleeuwse burchten tegen belagers moest beschermen. Zo ook kunnen bedrijven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

DLF III Equities DBI: sectorverdeling aandelenportefeuille



Ondanks de toevoegingen van de aandelen Paychex en Salesforce, die tot de technologiesector gerekend worden maar een uiteenlopend profiel hebben, bleef het gewicht van de sector stabiel rond 39% van de aandelenportefeuille.

Het gewicht van de holdings nam 1% af, dat van de gezondheidssector nam 2% toe.

Het gewicht van de afdeling consumptie/luxe nam 2% af tot 9%, als gevolg van de verkoop van Kering en de verminderde belangstelling voor de sector.

Het gewicht van de financiële sector nam toe van 7% naar 9%, dankzij de opname van het aandeel MSCI en de goede prestatie van de sector.

De overige verschillen zijn eerder marginaal.

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

Nieuw in de portefeuille :

Paychex

Paychex is een Amerikaans bedrijf dat actief is in loonadministratie voor andere bedrijven, voornamelijk kmo's. Het bedrijf, dat in 1972 gesticht werd, heeft vandaag meer dan 700.000 klanten en bedient zo ongeveer 1 op 11 kmo's in de VS. Door de jaren heen werd de basisactiviteit van loonadministratie uitgebreid met aanverwante diensten als het regelen van extralegale voordelen, software voor tijdsregistratie en verzekeringsdiensten.

Hershey

De Hershey Company produceert chocoladeproducten, snoepgoed, muntjes en zoute snacks zoals pretzels of popcorn. Het bedrijf telt ongeveer 18.075 voltijdse werknemers en heeft haar hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania. De Hershey Company heeft in totaal een portefeuille van meer dan 100 snackmerken, dewelke het globaal verkoopt in meer dan 80 landen. Het gros van de omzet (ongeveer 90%) wordt echter gegeneerd op de Noord-Amerikaanse markt.

De Hershey Company rapporteert haar bedrijfsresultaten in 3 operationele segmenten :

- **Noord-Amerika snoepgoed** : (82% van de netto-omzet in 2022)

Deze divisie bevat al de traditionele chocolade- en niet-chocolade-activiteiten in de VS en Canada. Dit omvat de chocolade- en niet-chocoladeproducten, kauwgom, proteïnerepen, smeerpasta's, snackmixen, maar ook bakingrediënten of 'toppings'.

Daarnaast bevat dit segment ook de bedrijfseigen retail-locaties "Hershey's chocolate world stores" (5 in de VS). Een laatste element in deze divisie omvat de inkomsten van producten die het in licentie neemt (of geeft) van/aan derde partijen. (Bv. Kitkat ; in licentie van Nestlé)

- **Noord-Amerika zoute snacks** : (10% van de netto-omzet in 2022)

Dit segment is verantwoordelijk voor de zoute snackproducten in de Verenigde Staten en Canada. Dit omvat kant-en-klare popcorn, gebakken en transvetvrije snacks, pretzels en andere snacks.

- **Internationale activiteiten** : (8% van de netto-omzet in 2022)

De internationale divisie omvat de geografische regio's buiten de Noord-Amerikaanse markt waar het bedrijf haar producten maakt en/of verkoopt. De Hershey Company heeft productiefaciliteiten in onder andere Mexico, Brazilië, India en Maleisië van waar het producten exporteert richting Azië, Latijns-Amerika en bepaalde markten in het Midden-Oosten of Europa.

UnitedHealth

De Amerikaanse ziekteverzekeraar UnitedHealth is een van de meest rendabele in haar sector. UnitedHealth maakt op een uitgekende manier gebruik van technologie en informatie waardoor het de ganse medische cyclus gaande van diagnose tot behandeling sterk verbetert, vereenvoudigt, en kostenefficiënter maakt voor alle betrokken partijen. De gepatenteerde technologie en het computerplatform waarvan gebruik wordt gemaakt zou niet gemakkelijk door een concurrent nagemaakt kunnen worden, waardoor UnitedHealth een competitief voordeel heeft op zijn concurrenten. UnitedHealth haalt zijn omzet uit :

- UnitedHealthcare : ziekteverzekeringen voor werknemers, senioren, militairen, ambtenaren, enz.
- Optum : allerhande consultancy, administratieve en IT-diensten voor ziekenhuizen, artsen, apothekers en bedrijven i.v.m. algemene administratie, Pharmacy Benefit Management (geneesmiddelenadministratie voor werkgevers), data-analyse, consulting, automatisering en het efficiënter maken van het ganse proces. De subdivisies zijn, in volgorde van belangrijkheid (met de eerste twee met voorsprong de belangrijkste) :
 - Optum Rx : Alle diensten mbt apotheken en het verstrekken van geneesmiddelen aan patiënten. Optum heeft zelf geen apotheken maar beheert de administratie van individuen, werkgevers en ziektekostenverzekeraars. Het onderhandelt over prijzen met de apotheken en bepaalt welke medicijnen moeten worden verstrekt. Optum is ook verantwoordelijk voor de volledige administratieve afhandeling van apotheekclaims en het verwerken van recepten (o.a. ook het controleren van de verzekeringsdekking, verwerken van betalingen en verstrekken van informatie aan individuen (vb over het ophalen van hun medicijnen). Optum biedt ook mail-order apotheekdiensten aan. Alle data die hierbij ontstaat wordt geanalyseerd om het systeem voortdurend efficiënter te maken.
 - Optum Health : omvat o.a. de coördinatie van zorg voor mensen met een complexe medische aandoening. Optum health biedt ook programma's aan voor geestelijke gezondheidszorg en verslavingszorg. Het biedt gezondheids- en welzijnsinitiatieven voor werknemers, ziektepreventie en gezondheidsbevordering op de werkplek. Optum Health biedt daarnaast ook consultancy-diensten aan aan zorgverleners en zorgorganisaties.
 - Optum Insight : Omvat data-analyse, consultancy en technologische oplossingen voor zorgverleners en zorgorganisaties. Het betreft oa IT-tools die de operationele efficiëntie verbeteren, zoals bijvoorbeeld de administratie van elektronische medische dossiers, praktijkbeheerssystemen, maar ook bijvoorbeeld tools voor marktonderzoek en het bepalen van een passende premie op basis van de gezondheidsstatus van de populatie die een verzekeraar bedient.

Salesforce

Salesforce.com ontwikkelt software toegespitst op CRM (Customer Relationship Management of klantrelatiebeheer). De software omvat geïntegreerde tools die betrekking hebben op alles van klantenbeheer, klantenservice, marketing, verkopen, service, sociale netwerk- en analysetools enz. De meeste toepassingen zijn "cloud-based". Het bedrijf biedt abonnementen en ondersteunende diensten (94% van de omzet) aan.

Salesforce splitst haar omzet uit in vier categorieën, die in grote lijnen qua omzet aan elkaar gewaagd zijn :

- Marketing and Commerce Cloud : Voor gepersonaliseerde marketing en communicatie met (potentiële) klanten.
- Sales Cloud : Data mbt klanten, prospecten, vooruitgang, analytisch materiaal, contracten en facturen.
- Service Cloud : Voor gepersonaliseerde klantenservice en ondersteuning, opmaken van schema's van onderhoud en opvolging, met al dan niet geïntegreerde communicatie-apps (chat, live video, sociale netwerken, telefoon, sms....)

- Salesforce Platform and Other (Customer 360 Platform) : "Platform-as-a-service" : moduleerbaar gedeelte waarbij klanten hun eigen toepassingen/apps kunnen moduleren of zelf ontwikkelen of waar plaats is voor extra apps (al dan niet ontwikkeld door Salesforce of derden).

Het bedrijf hanteert een active "buy-and-build" strategie : het verricht met de regelmaat van de klok overnames, die worden toegevoegd en geïntegreerd aan het geheel zodat het geheel steeds meer waardevol wordt.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomangementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties** : MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen** : Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen** : Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten** : MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data** : MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten** : Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is Amerika de meest belangrijke afzetmarkt (ca 45%) van de omzet, gevolgd door Europa (ca 40%) en de rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeielanden.

Uit de portefeuille :

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

CVS Health

CVS Health is een Amerikaanse retailketen van ca 10.000 apotheken. Het bedrijf heeft samen met concurrent Walgreens naar schatting tot zowat 40% van de markt in handen. De rest zit bij kleinere spelers. CVS Health heeft eveneens een 1.100-tal "Minute Clinics", een "eenvoudige" kliniek voor weinig gecompliceerde gevallen waar, onder andere, keel- oor-, oog-, sinus- en longinfecties en kleinere wonden worden behandeld. CVS Health verkoopt geneesmiddelen op twee manieren :

1. Pharmacy & Consumer Wellness (voordien : Retail/LTC) : "gewone" verkopen van zowel geneesmiddelen op voorschrift als voorschriftvrije geneesmiddelen, cosmetica, schoonheidsproducten, enz.
2. Health Services (voordien Pharmacy Services) : verkopen via PBM (Pharmacy Benefit Management): verkopen met tussenkomst van een derde-betaler (werkgever, overheid, verzekeraar, ...)
3. Ziekteverzekeraar (Health Care Benefits).

Syensqo

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

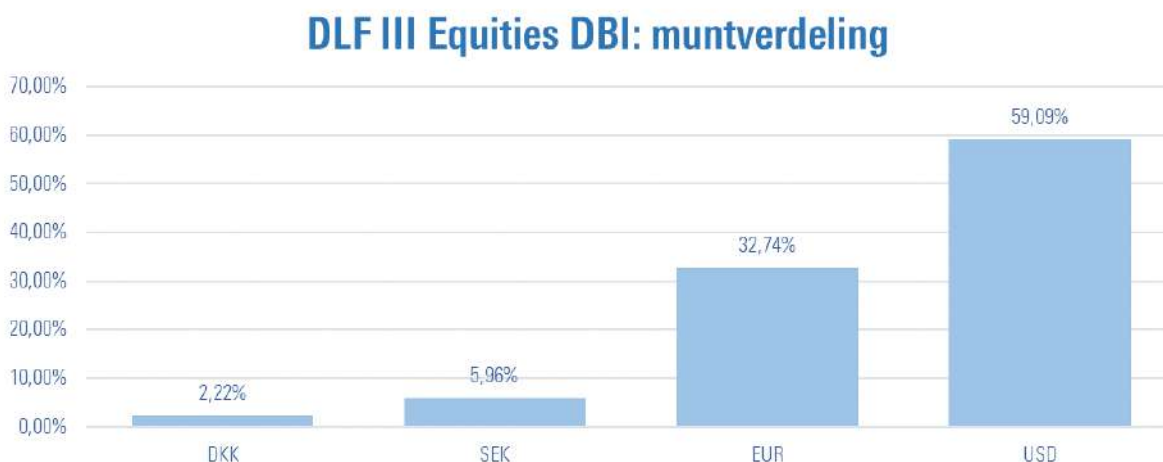
- Materials : Specialty Polymers en Composite Materials
- Solutions : Novocare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas
-

Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

Solvay

Solvay is een in 1863 opgerichte Belgische chemiegroep. In 2023 werd het bedrijf opgesplitst in twee afzonderlijke entiteiten. Het huidige 'Solvay' is vooral gespecialiseerd in basischemie (Natriumcarbonaat, Peroxides, Kleefstoffen,...) met toepassingen in verschillende eindmarkten. De activiteiten met hogere groei (Materials, Speciality Polymers, Solutions,...) werden ondergebracht in een aparte beursgenoteerde entiteit genaamd 'Syensqo'. Solvay telt meer dan 9.000 werknemers verspreid over 40 landen.

Muntverdeling



De portefeuille is voor 59% in Amerikaanse dollar belegd. Dat heeft te maken met de selectiemethode van aandelen die sterk focust op wereldleiders die voornamelijk in de V.S. te vinden zijn.

33% van de portefeuille is in euro belegd.

4.1.8 . Toekomstig beleid

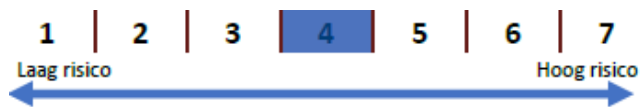
Aandelen

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

Cash

De cashpositie ligt behoudens instroom tussen 0% en 5% van de totaliteit en is in de eerste plaats bedoeld om uittredes op te vangen.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar.

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	5.075.254,86	9.924.634,09
I. Vaste Activa		816,82
A. Oprichtings- en organisatiekosten		816,82
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	5.034.503,17	9.883.897,34
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.034.503,17	9.883.897,34
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-459,40	
B. Schulden	-459,40	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-101.999,45	36.713,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.453,58	6.175,76
b. Fiscale tegoeden	55.318,18	54.517,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-159.771,21	-23.980,00
V. Deposito's en liquide middelen	171.349,11	65.317,43
A. Banktegoeden op zicht	171.349,11	65.317,43
VI. Overlopende rekeningen	-28.138,57	-62.110,79
C. Toe te rekenen kosten (-)	-28.138,57	-62.110,79
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	5.075.254,86	9.924.634,09
A. Kapitaal	3.155.360,02	7.624.045,89
B. Deelneming in het resultaat	-18.013,56	-301.238,67
C. Overgedragen resultaat	1.561.658,11	1.488.432,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	376.250,29	1.113.394,69

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	403.734,30	1.160.938,73
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	336.029,99	1.341.894,05
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	67.704,31	-180.955,32
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	47.321,77	84.866,44
A. Dividenden	52.057,47	89.827,06
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.818,37	2.702,80
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.554,07	-7.663,42
III. Andere opbrengsten	483,68	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	483,68	
IV. Exploitatiekosten	-74.112,58	-132.410,48
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.902,35	-4.496,96
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-420,17	-1.567,16
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-41.483,25	-89.489,22
Klasse V	-41.032,51	-89.103,48
Klasse V	-450,74	-385,74
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-4.316,30
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.119,49	-7.830,90
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.615,47	-9.360,95
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.923,06	-4.892,69
J. Taksen	-2.296,35	-5.172,07
Klasse R	-2.291,78	-5.167,28
Klasse V	-4,57	-4,79
K. Andere kosten (-)	-394,23	-5.027,31
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-26.307,13	-47.544,04
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	377.427,17	1.113.394,69
VI. Belastingen op het resultaat	-1.176,88	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	376.250,29	1.113.394,69

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ADOBE INC	255	USD	555,54	132.178,87	2,62%	2,60%
ALPHABET INC -C-	1.247	USD	183,42	213.412,40	4,24%	4,20%
AMAZON.COM INC	1.108	USD	193,25	199.786,33	3,97%	3,94%
APPLE INC	845	USD	210,62	166.059,16	3,30%	3,27%
BANK OF AMERICA CORP	3.042	USD	39,77	112.881,12	2,24%	2,22%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	572	USD	406,80	217.111,83	4,31%	4,28%
BOOKING HOLDINGS INC	49	USD	3.961,50	181.118,26	3,60%	3,57%
CISCO SYSTEMS INC	2.050	USD	47,51	90.875,20	1,80%	1,79%
COCA-COLA CO	779	USD	63,65	46.263,91	0,92%	0,91%
DANAHER CORP - REG SHS	431	USD	249,85	100.476,18	2,00%	1,98%
FORTINET	902	USD	60,27	50.724,09	1,01%	1,00%
HERSHEY	405	USD	183,83	69.466,90	1,38%	1,37%
MASTERCARD INC -A-	185	USD	441,16	76.150,78	1,51%	1,50%
MICROSOFT CORP	648	USD	446,95	270.234,29	5,37%	5,32%
MOODY S CORP	452	USD	420,93	177.523,08	3,53%	3,50%
MSCI INC -A-	141	USD	481,75	63.379,29	1,26%	1,25%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	2.723	USD	41,87	106.379,30	2,11%	2,10%
PAYCHEX INC	617	USD	118,56	68.254,28	1,36%	1,34%
SALESFORCE INC	189	USD	257,10	45.338,84	0,90%	0,89%
UNION PACIFIC CORP	346	USD	226,26	73.044,98	1,45%	1,44%
UNITEDHEALTH GROUP INC	254	USD	509,26	120.692,36	2,40%	2,38%
VEEVA SYSTEMS -A-	234	USD	183,01	39.957,40	0,79%	0,79%
VISA INC -A-	308	USD	262,47	75.428,75	1,50%	1,49%
Verenigde Staten van Amerika				2.696.737,60	53,57%	53,13%
AALBERTS N.V.	805	EUR	37,92	30.525,60	0,61%	0,60%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	230	EUR	964,20	221.766,00	4,40%	4,37%
EXOR REG	2.434	EUR	97,70	237.801,80	4,72%	4,69%
Nederland				490.093,40	9,73%	9,66%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	284	EUR	161,50	45.866,00	0,91%	0,90%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	2.481	EUR	54,12	134.271,72	2,67%	2,65%
KBC ANCORA CVA	1.694	EUR	43,50	73.689,00	1,46%	1,45%
MELEXIS NV	874	EUR	80,40	70.269,60	1,40%	1,39%
SOFINA SA	308	EUR	213,20	65.665,60	1,30%	1,29%
België				389.761,92	7,74%	7,68%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	252	EUR	713,60	179.827,20	3,57%	3,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	921	EUR	224,30	206.580,30	4,11%	4,07%
Frankrijk				386.407,50	7,68%	7,61%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	6.310	SEK	299,60	166.561,76	3,31%	3,28%
INVESTOR - REG SHS -B-	5.698	SEK	290,20	145.688,07	2,89%	2,87%
Zweden				312.249,83	6,20%	6,15%
ACCENTURE - SHS CLASS A	457	USD	303,41	129.375,67	2,57%	2,55%
MEDTRONIC HLD	1.071	USD	78,71	78.654,92	1,56%	1,55%
Ierland				208.030,59	4,13%	4,10%
BREDERODE SA	854	EUR	111,40	95.135,60	1,89%	1,88%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	2.120	EUR	46,55	98.686,00	1,96%	1,94%
Luxemburg				193.821,60	3,85%	3,82%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	1.083	USD	165,00	166.731,98	3,31%	3,29%
Israël				166.731,98	3,31%	3,29%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	855	DKK	1.005,60	115.292,49	2,29%	2,27%
Denemarken				115.292,49	2,29%	2,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
MONCLER SPA Italië	1.321	EUR	57,06	75.376,26 75.376,26	1,50% 1,50%	1,49% 1,49%
AANDELEN				5.034.503,17	100,00%	99,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE				5.034.503,17	100,00%	99,20%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		171.349,11 171.349,11		3,37% 3,37%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				171.349,11		3,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-101.999,45		-2,01%
ANDERE				-28.597,97		-0,56%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				5.075.254,86		100,00%

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

Per land	
België	7,74%
Denemarken	2,29%
Frankrijk	7,68%
Ierland	4,13%
Israël	3,31%
Italië	1,50%
Luxemburg	3,85%
Nederland	9,73%
Verenigde Staten van Amerika	53,57%
Zweden	6,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	3,76%
Bouwsector, bouw materiaal	5,91%
Diverse dienstverleningen	6,14%
Elektronica en halfgeleiders	5,80%
Elektrotechniek en elektronica	4,10%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,81%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,40%
Holdings en financiële maatschappijen	23,78%
Internet en Internet diensten	23,20%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,10%
Kleinhandel en warenhuizen	3,97%
Metalen en edelstenen	2,11%
Tabak en alcohol	2,67%
Textiel en kleding	1,50%
Verkeer en vervoer	1,45%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,30%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
DKK	2,29%
EUR	30,50%
SEK	6,20%
USD	61,01%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	557.166,98
Verkopen	1.458.379,74
Totaal 1	2.015.546,72
Inschrijvingen	25.703,20
Terugbetalingen	1.147.934,48
Totaal 2	1.173.637,68
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	5.635.190,11
Omloopsnelheid	14,94%

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

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

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

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.			
2022	9.712,00	10.472,31	150.636,00	66.900,05	86.709,02	49.734,64	136.443,65	1.239.301,12	1.297.678,61	17.880.897,60	6.965.057,70	14.348.794,88	111,62	93,90
2023	18.195,00	1.590,00	68.490,00	41.185,00	36.414,02	10.139,64	46.553,66	2.127.042,40	149.778,00	8.155.281,64	4.138.125,33	5.809.286,93	129,25	108,78
01.01.24 - 30.06.24	190,00		5.628,00	3.690,00	30.976,02	6.449,64	37.425,66	25.703,20		747.432,28	400.502,20	4.983.353,38	138,26	108,64

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.		
2022	89,00	656,00	73,00	99.875,41	703.886,50	73.605,26	1.008,29
2023			73,00			85.682,90	1.173,74
01.01.24 - 30.06.24			73,00			91.901,48	1.258,92

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.

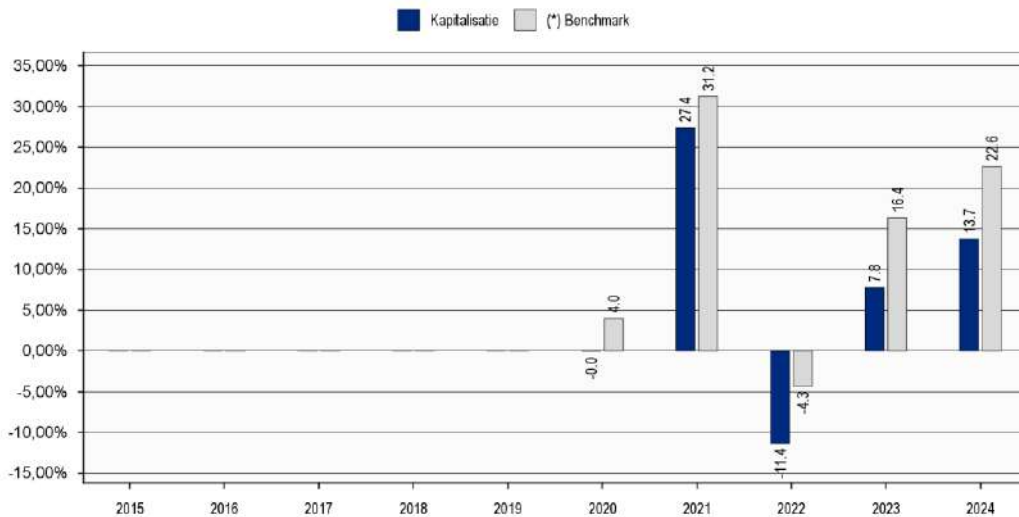
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
13,73% (in EUR)	22,63% (in EUR)	2,82% (in EUR)	10,90% (in EUR)	6,72% (in EUR)	13,19% (in EUR)

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

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

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

met

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

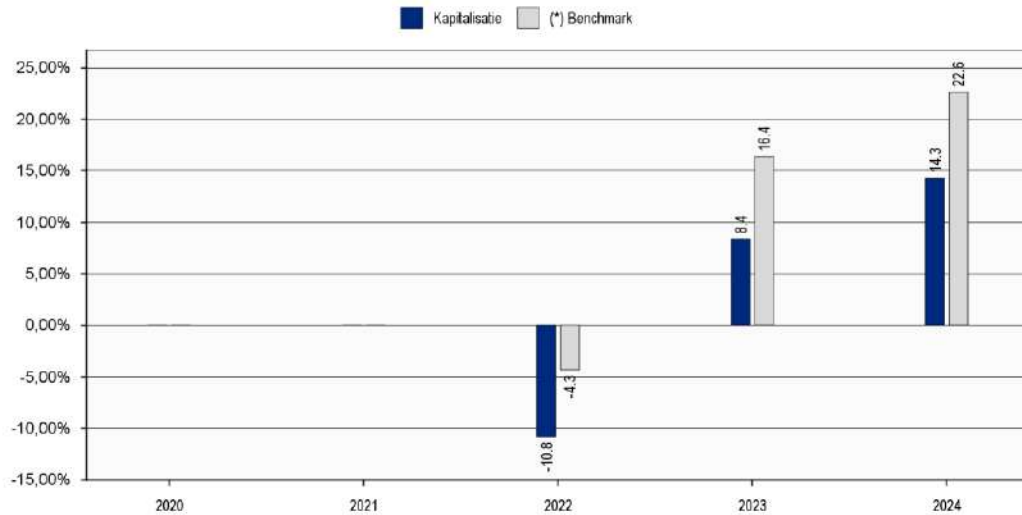
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
14,31% (in EUR)	22,63% (in EUR)	3,38% (in EUR)	10,90% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6305899260) : 2,95%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,57%
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.	0,38%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6305900274) : 2,79%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,41%
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.	0,38%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308998218) : 2,48%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,10%
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.	0,38%

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
24.05.24	EQUITIES DBI	483,68

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA en een jaarlijkse bijdrage van INASTI voor 2023.

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.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL GROWTH EQUITY

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs :

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

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 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 » (BE6302932668) : 8,60%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

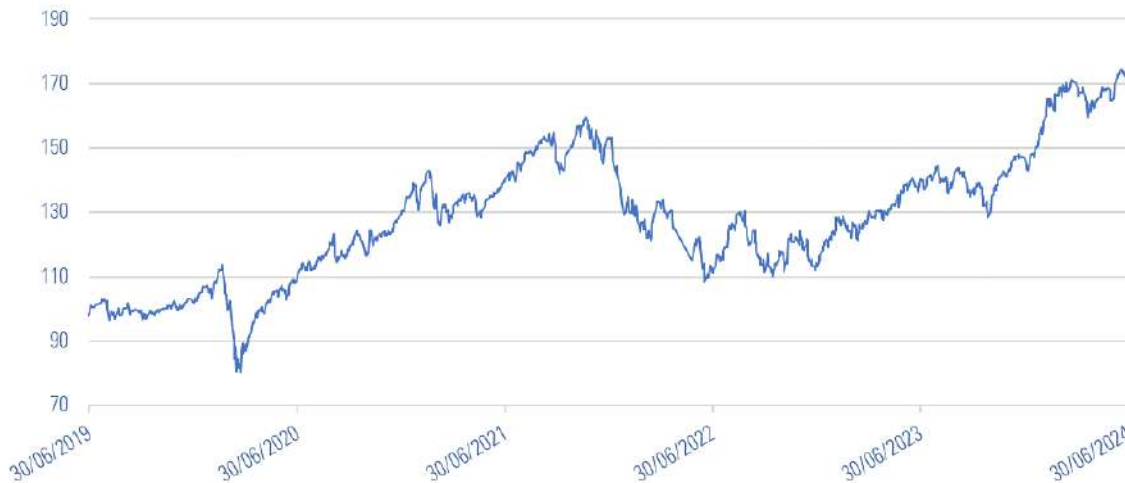
Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity is een aandelenfonds dat belegt in aandelen in de ontwikkelde markten. Daarbij focust de beheerder op bedrijven die tot de leiders in hun deelgebied behoren en daarbij een bovengemiddelde groei kunnen voorleggen.

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

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

Performance

DLF III Global Growth: evolutie netto-inventariswaarde



Dierickx Leys Fund III Global Growth Equity Fund wordt actief beheerd. Over de eerste helft van 2024 haalde het compartiment met de R-klasse kap een return van + 17,83%. De benchmark is de Morningstar Global Markets Index Gross Total Return in euro haalde een return van + 14,11%.

De Amerikaanse dollar was 2,95% duurder dan in het jaarbegin, wat positief bijdroeg aan de return van de aandelen met een notering in Amerikaanse dollar.

Na een stevige aanloop in de laatste maanden van 2023 wisten de aandelenmarkten vrijwel onverstoord een reeks opeenvolgende beursrecords te verbreken. Hoewel de participatie aan de beurshausse stelselmatig op zowel sectoraal als geografisch vlak breder gedragen werd dan vorig jaar, zagen we het aantal sterkhouders evenwel opnieuw vernauwen naar het einde van de jaarhelft toe. In het verlengde van vorig jaar, waren het immers voornamelijk een handvol technologiegiganten die de belangrijkste aandelenindexen katapulteerden naar voorheen ongekende hoogtes. Het sentiment bleef voornamelijk gedreven door de ontwikkelingen en vooruitzichten rond (generatieve) artificiële intelligentie.

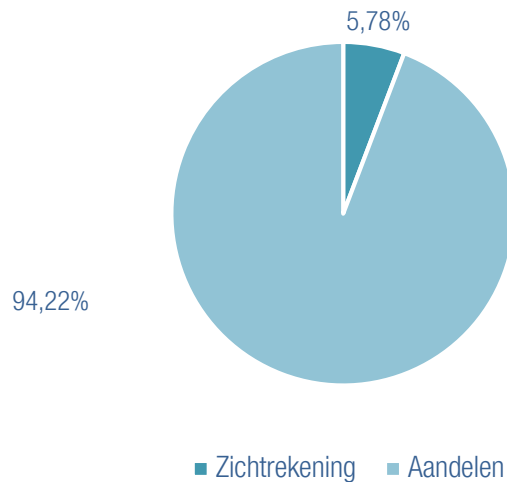
De macro-economische omgeving was nochtans minder gunstig voor groeiaandelen. De leden van de Federal Reserve (FED) temperden immers de verwachtingen over eventueel nakende renteverlagingen, zodat de markt doorheen de eerste jaarhelft zijn verwachtingen voor 2024 bijstelde van zes naar eerder een à twee rentedalingen. De Amerikaanse economie was volgens FED-voorzitter Powell immers voldoende veerkrachtig terwijl het neerwaartse traject van de inflatie nog niet voldoende wist te overtuigen. Voor de Europese Centrale Bank (ECB) lagen de kaarten anders, met een gunstiger inflatieverloop enerzijds en een meer verzwakte economische activiteit anderzijds. Vandaar dat ECB-voorzitter Lagarde in juni een eerste daling van de beleidsrente aankondigde. Beide centrale banken bleven evenwel een (voorzichtige) data-afhankelijke houding aannemen. De tienjaarsrente op zowel Amerikaanse (4,41%) als Duitse (2,49%) staatsleningen bevond zich op het einde van de eerste jaarhelft dan ook gevoelig hoger dan aan het begin ervan.

De aandelenportefeuille kon, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, een mooi resultaat realiseren in de eerste jaarhelft van 2024. Met posities in Nvidia, Alphabet, Microsoft, Amazon en ASML heeft de portefeuille opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum.

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

Verdeling active

DLF III Global Growth: verdeling activa



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

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

De beheerder 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.

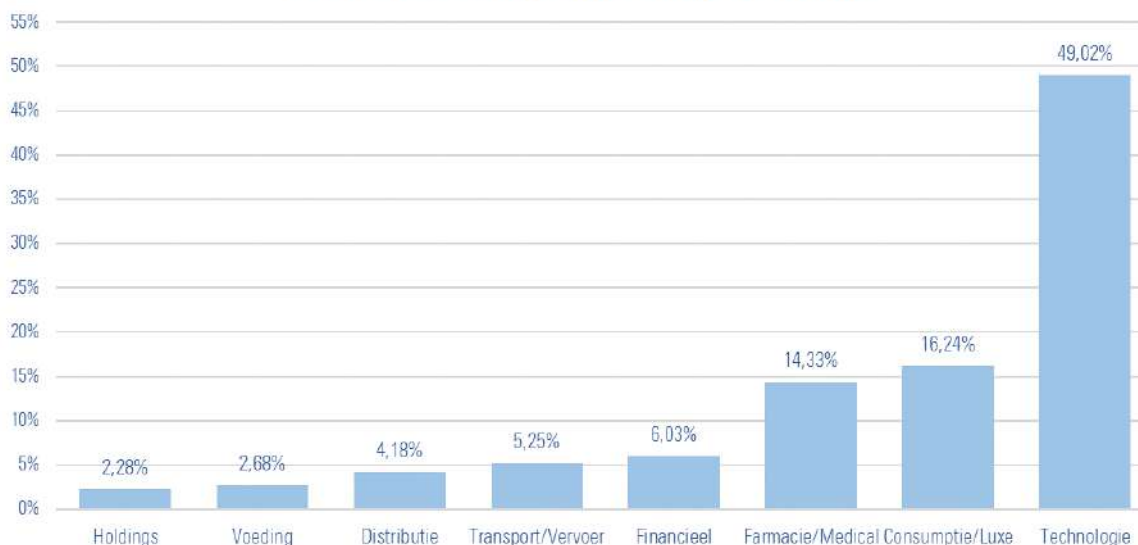
De beheerders streven een duurzaam beleggingsbeleid na waarbij de meest risicovolle bedrijven op vlak van ESG worden vermeden. Het ESG beleid geldt voor zowel aandelen, obligaties, en/of andere financiële producten.

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 II Growth mikt de beheerder eerder op een volgehouden groei die sterk hoger ligt dan die van de brede economie. De waardering wordt pas daarna meegenomen in de afweging om een aandeel in de portefeuille op te nemen. Deze extreme groeiers moeten winstgevend zijn. De aandelenportefeuille is gemiddeld duurder in termen van koers/boekwaarde en koers/winstverhouding dan die van het compartiment Dierickx Leys Fund II Equity.

Sectorale verdeling

DLF III Global Growth Equity: sectorverdeling aandelenportefeuille



De samenstelling van de portefeuille is vrij stabiel. Een marktleider blijft immers over langere periode een marktleider.

De technologiesector blijft met voorsprong de grootste in de portefeuille. Dat heeft te maken met het feit dat net daar heel wat bedrijven zitten die wereldwijd marktleider zijn. Het gewicht van de sector steeg van 45 % op het einde van 2023 naar 49% midden 2024.

Het gewicht van de gezondheidssector bleef stabiel op 14%.

Het gewicht van de consumptiesector daalde licht tot 16%. Nieuw was On Holding, maar de aandelen Kering werden verkocht.

De financiële sector ging van 4% einde 2023 naar 6% op het einde van het eerste semester dankzij de toevoeging van MSCI.

De overige verschuivingen waren marginaal.

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

Nieuw in de portefeuille :

On Holding

On Holdings werd opgericht in 2010 in Zwitserland door drie vrienden met als doel de optimale loopschoen te ontwikkelen. Het bedrijf werd zo een producent van loopschoenen en breidde in de loop der jaren uit naar andere categorieën (tennis, klimmen,...) en ook naar sportkledij. Vandaag heeft On ongeveer dertig winkels wereldwijd en verkoopt ze haar producten in meer dan 60 landen.

MSCI

Sinds de jaren '80 is MSCI Inc. de belangrijkste aanbieder van (vooral) indices buiten de Verenigde Staten. FTSE en S&P volgden nadien het voorbeeld van MSCI. MSCI (voluit Morgan Stanley Capital International) werd in 2007 naar de beurs gebracht door Morgan Stanley.

MSCI is vandaag een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele anderen. Deze indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën. Het index-segment is doorgaans goed voor ca. 60% van de omzet en ca. 80% van de operationele winst.

Naast indexen biedt MSCI ook een scala aan analyse- en risicobeheeroplossingen aan, zoals portfolio-analyse, risicomanagementtools en ESG (Environmental, Social, Governance) -analyse voor beleggingsportefeuilles.

De inkomstenbronnen van MSCI zijn :

1. **Indexlicenties** : MSCI genereert inkomsten uit het verlenen van licenties aan beleggingsfondsen, ETF's, ook wel trackers genoemd, pensioenfondsen en andere financiële producten die MSCI-indexen volgen of repliceren. Deze producten betalen een licentievergoeding aan MSCI voor het gebruik van de indexnaam en gerelateerde gegevens (doorgaans 0,02% tot 0,04% van het geïnvesteerde volume dat in totaal zowat 15 000 miljard dollar zou bedragen).
2. **Indexgegevensabonnementen** : Financiële instellingen, vermogensbeheerders en andere klanten betalen abonnementskosten om toegang te krijgen tot MSCI-indexgegevens voor het beheren van beleggingsportefeuilles en het evalueren van marktprestaties.
3. **Aangepaste indexoplossingen** : Oplossingen ontwikkeld in samenwerking met klanten voor specifieke behoeften.
4. **Analytische tools en diensten** : MSCI biedt een breed scala aan analytische tools en diensten voor risicobeheer, portefeuilleanalyse en ESG-analyse. Deze worden verkocht aan financiële professionals en instellingen die behoefte hebben aan geavanceerde analyse om hun beleggingsbeslissingen te ondersteunen.
5. **ESG-data** : MSCI verzamelt bij tal van bedrijven een hele reeks ESG-data om een score te kunnen toekennen en de verwerkte data in lijsten aan te bieden aan investeerders.
6. **Analytische onderzoeksrapporten en consultancydiensten** : Voor klanten die diepgaande inzichten willen in markttrends, ESG-factoren en risicobeheerpraktijken.

Geografisch gezien is de Amerikaanse afzetmarkt de grootste (ca 45%) qua omzet, gevolgd door de Europese (ca 40%). De rest van de omzet wordt gerealiseerd in groeielanden.

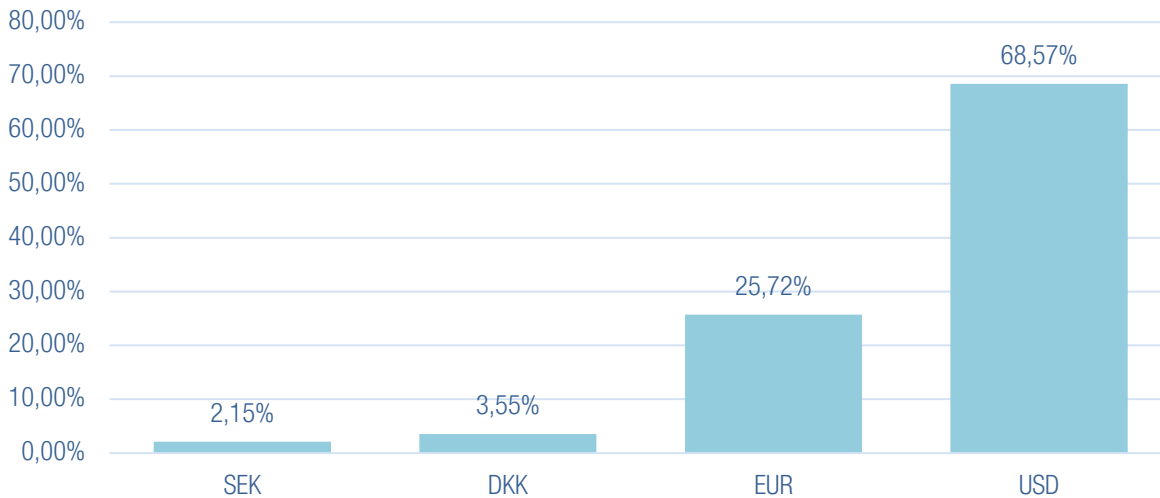
Uit de portefeuille :

Kering

- Pinault Group was in de jaren '60 actief in de houthandel. Begin de jaren '90 werd het warenhuis "Au Printemps" overgenomen, waarna de naam veranderde in Pinault-Printemps-Redoute (PPR). Eind de jaren '90 werd de focus verlegd naar de luxesector, met de aankoop van een 42% belang in Gucci in 1999, later uitgebreid tot 100%. Na de overname van verschillende luxemerken werd de naam in 2013 veranderd naar "Kering". Kering is ook eigenaar van het bekende merk "Yves Saint Laurent".
- De belangen in de retailsector (warenhuizen, winkelketens) werden gaandeweg verkocht (vanaf 2004 tot 2013).
- Het belang in het sportmerk Puma, gekocht in 2007, werd grotendeels uitgekeerd naar de aandeelhouders.
- Vandaag de dag is Kering dus nagenoeg uitsluitend actief in de luxesector.
- De familie Pinault controleert Kering via de holding Artémis, dat zowat 41% van de aandelen in handen heeft (en 57% van de stemrechten).
- Geografische omzetspreiding Kering :
 - Azië : 35%
 - West Europa : 28%
 - Noord Amerika : 23%
 - Rest : 14%

Eurofins Scientific

Eurofins Scientific, opgericht in 1987, is één van de grootste spelers in bio-analytische testen voornamelijk gespecialiseerd in milieuanalyse (bodem-, water- en luchtonderzoek), voedingsanalyse en analyses voor de farmaceutische en medische sector (b.v. bloed- en DNA-analyse). De groep heeft via een lange reeks overnames een netwerk kunnen opbouwen van meer dan 940 laboratoria verspreid over Europa, Noord- en Zuid-Amerika, en Azië. Eurofins stelt meer dan 61.000 mensen tewerk en beschikt over een portfolio van meer dan 200.000 analytische methodes.

Muntverdeling**DLF III Global Growth: muntverdeling**

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

5.1.8 . Toekomstig beleid**Aandelen**

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

Cash

De cashpositie blijft tussen 0% en 5% van de totaliteit liggen en is in de eerste plaats bedoeld om uitredes op te vangen.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar.

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7 ; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	8.885.127,48	16.339.948,63
I. Vaste Activa		538,72
A. Oprichtings- en organisatiekosten		538,72
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.613.989,49	15.565.329,64
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.613.989,49	15.565.329,64
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-817,43	
B. Schulden	-817,43	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-184.477,76	24.104,20
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.563,83	1.993,01
b. Fiscale tegoeden	46.605,53	45.954,94
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-232.647,12	-23.843,75
V. Deposito's en liquide middelen	505.770,78	797.293,26
A. Banktegoeden op zicht	505.770,78	797.293,26
VI. Overlopende rekeningen	-49.337,60	-47.317,19
C. Toe te rekenen kosten (-)	-49.337,60	-47.317,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.885.127,48	16.339.948,63
A. Kapitaal	2.897.940,64	9.826.738,56
B. Deelneming in het resultaat	-697.103,91	-645.541,82
C. Overgedragen resultaat	4.625.504,32	3.353.163,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.058.786,43	3.805.588,27

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.136.148,29	3.897.788,96
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.972.911,35	4.161.407,04
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	163.236,94	-263.618,08
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	62.906,48	95.829,73
A. Dividenden	53.581,79	95.261,00
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.169,19	6.527,32
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	4.155,50	-5.958,59
III. Andere opbrengsten	6.824,97	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	6.789,00	
B. Andere	35,97	
IV. Exploitatiekosten	-144.674,88	-188.030,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.112,50	-11.474,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-977,47	-2.294,22
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-98.002,42	-127.186,74
Klasse R	-98.000,60	-127.185,35
Klasse V	-1,82	-1,39
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-4.499,60
E. Administratiekosten (-)	-2.714,30	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.364,94	-7.406,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.111,77	-14.385,86
H. Diensten en diverse goederen (-)	-9.384,70	-4.848,44
J. Taksen	-4.085,90	-8.821,19
Klasse R	-4.085,88	-8.821,17
Klasse V	-0,02	-0,02
K. Andere kosten (-)	-2.998,38	-6.856,96
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-74.943,43	-92.200,69
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.061.204,86	3.805.588,27
VI. Belastingen op het resultaat	-2.418,43	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.058.786,43	3.805.588,27

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ADOBE INC	559	USD	555,54	289.756,81	3,36%	3,26%
ALPHABET INC -C-	1.728	USD	183,42	295.731,06	3,43%	3,33%
AMAZON.COM INC	1.903	USD	193,25	343.134,83	3,98%	3,86%
APPLE INC	1.505	USD	210,62	295.762,16	3,43%	3,33%
BOOKING HOLDINGS INC	67	USD	3.961,50	247.651,50	2,88%	2,79%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	5.050	USD	62,65	295.201,77	3,43%	3,32%
DANAHER CORP - REG SHS	805	USD	249,85	187.664,33	2,18%	2,11%
FORTINET	4.149	USD	60,27	233.319,55	2,71%	2,63%
IDEXX LABS CORP	416	USD	487,20	189.106,79	2,20%	2,13%
INTUIT	427	USD	657,21	261.841,54	3,04%	2,95%
INTUITIVE SURGICAL	705	USD	444,85	292.623,51	3,40%	3,29%
MASTERCARD INC -A-	458	USD	441,16	188.524,64	2,19%	2,12%
MICROSOFT CORP	752	USD	446,95	313.605,23	3,64%	3,53%
MONSTER BEVERAGE CORP	4.600	USD	49,95	214.387,68	2,49%	2,41%
MSCI INC -A-	569	USD	481,75	255.764,64	2,97%	2,88%
NVIDIA CORP	5.060	USD	123,54	583.263,26	6,77%	6,56%
PALO ALTO NETWORKS	879	USD	339,01	278.040,39	3,23%	3,13%
SALESFORCE INC	895	USD	257,10	214.699,79	2,49%	2,42%
TESLA MOTORS INC	891	USD	197,88	164.507,66	1,91%	1,85%
VEEVA SYSTEMS -A-	1.276	USD	183,01	217.887,34	2,53%	2,45%
VISA INC -A-	739	USD	262,47	180.980,01	2,10%	2,04%
ZOETIS INC -A-	684	USD	173,36	110.639,83	1,28%	1,25%
Verenigde Staten van Amerika				5.654.094,32	65,64%	63,64%
HERMES INTERNATIONAL SA	118	EUR	2.140,00	252.520,00	2,93%	2,84%
L'OREAL SA	446	EUR	410,05	182.882,30	2,13%	2,06%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	279	EUR	713,60	199.094,40	2,31%	2,24%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	573	EUR	153,30	87.840,90	1,02%	0,99%
Frankrijk				722.337,60	8,39%	8,13%
ADYEN	213	EUR	1.113,20	237.111,60	2,75%	2,67%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	358	EUR	964,20	345.183,60	4,01%	3,88%
Nederland				582.295,20	6,76%	6,55%
FERRARI NV	999	EUR	380,70	380.319,30	4,41%	4,28%
MONCLER SPA	2.973	EUR	57,06	169.639,38	1,97%	1,91%
Italië				549.958,68	6,38%	6,19%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	2.019	USD	173,81	327.429,34	3,80%	3,69%
Taiwan				327.429,34	3,80%	3,69%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	2.296	DKK	1.005,60	309.604,17	3,59%	3,48%
Denemarken				309.604,17	3,59%	3,48%
ON HOLDING --- REGISTERED SHS	7.747	USD	38,80	280.460,56	3,26%	3,16%
Zwitserland				280.460,56	3,26%	3,16%
EQT AB	6.806	SEK	313,20	187.809,62	2,18%	2,11%
Zweden				187.809,62	2,18%	2,11%
AANDELEN				8.613.989,49	100,00%	96,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				8.613.989,49	100,00%	96,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		505.770,78		5,69%
Banktegoeden op zicht				505.770,78		5,69%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				505.770,78		5,69%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-184.477,76		-2,08%
ANDERE				-50.155,03		-0,56%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				8.885.127,48		100,00%

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

Per land	
Denemarken	3,59%
Frankrijk	8,39%
Italië	6,38%
Nederland	6,76%
Taiwan	3,80%
Verenigde Staten van Amerika	65,64%
Zweden	2,18%
Zwitserland	3,26%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	6,32%
Banken, financiële instellingen	4,94%
Biotechnologie	2,20%
Bouwsector, bouw materiaal	2,18%
Diverse consumptiegoederen	3,26%
Diverse dienstverleningen	4,49%
Elektronica en halfgeleiders	14,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	11,42%
Holdings en financiële maatschappijen	5,07%
Internet en Internet diensten	27,31%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,43%
Kleinhandel en warenhuizen	3,98%
Textiel en kleding	4,90%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,92%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
DKK	3,59%
EUR	21,53%
SEK	2,18%
USD	72,70%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	1.685.745,56
Verkopen	7.942.262,67
Totaal 1	9.628.008,23
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	6.119.214,71
Totaal 2	6.119.214,71
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	13.093.081,37
Omloopsnelheid	26,80%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van

de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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.
2022	5.908,00	2.186,00	198.716,51	51.469,57	103.276,23	63.433,33	166.709,56	781.441,37	290.450,03	23.167.516,16	6.138.253,17	18.770.022,52	113,22	111,57
2023	21.878,00	21.375,00	75.532,00	45.679,00	49.622,23	39.129,33	88.751,56	2.851.716,08	2.702.453,90	9.844.755,10	5.931.887,05	12.983.202,31	147,24	145,08
01.01.24 - 30.06.24			21.255,00	15.802,00	28.367,23	23.327,33	51.694,56			3.538.394,42	2.580.820,29	8.884.748,33	173,49	169,89

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.		
2022	260,00	5.731,00	2,00	35.119,00	687.934,21	245,22	122,61
2023			2,00			320,78	160,39
01.01.24 - 30.06.24			2,00			379,15	189,58

5.4.5 . Rendementen

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

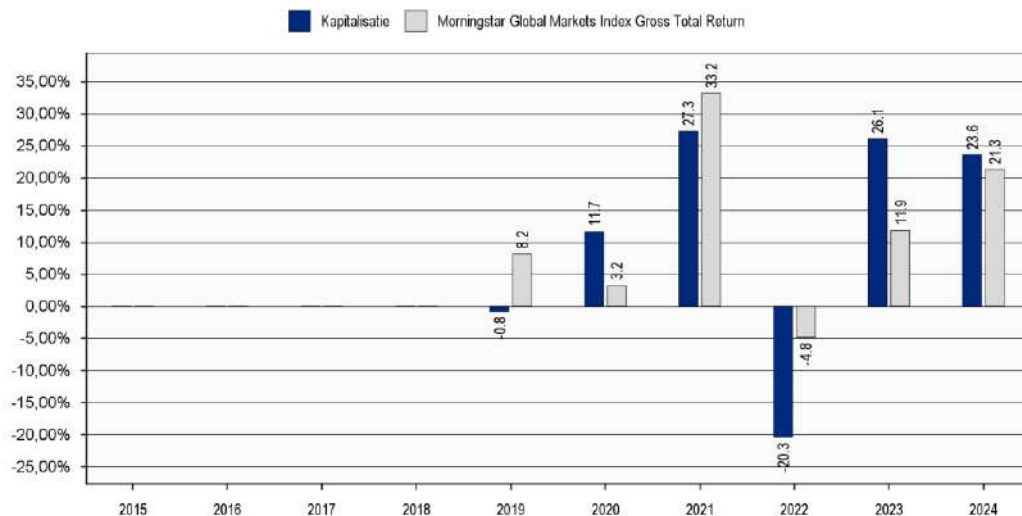
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
23,59% (in EUR)	21,27% (in EUR)	7,48% (in EUR)	8,89% (in EUR)	12,03% (in EUR)	12,16% (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

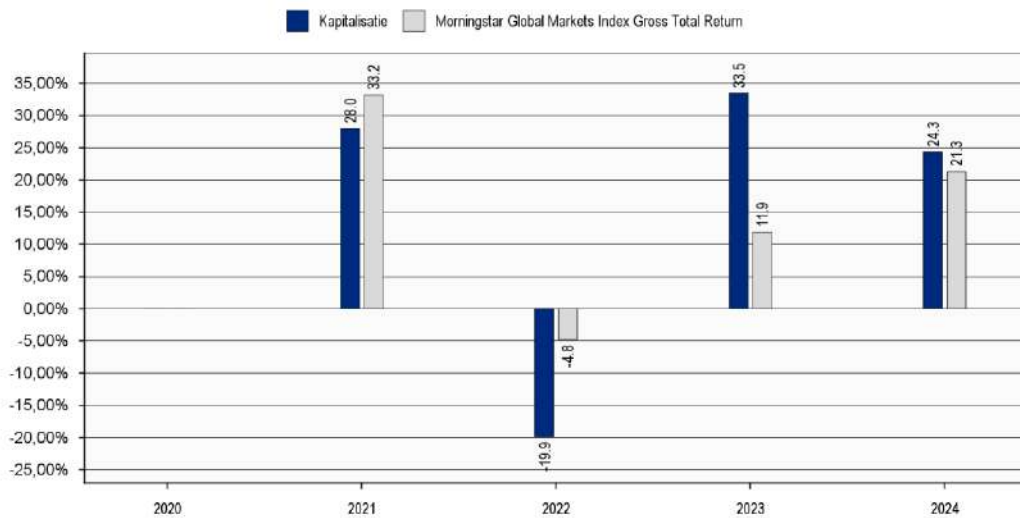
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse V

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
24,35% (in EUR)	21,27% (in EUR)	9,96% (in EUR)	8,89% (in EUR)

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

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

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

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6302932668) : 2,65%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,15%
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.	0,50%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6304234105) : 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 30.06.2024. 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.	2,14%
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.	0,50%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308997202) : 1,94%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	1,44%
--	---	-------

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.	0,50%
------------------------------	---	-------

5.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
31.05.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2.000,00
03.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.356,00
06.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	1.275,00
07.06.24	GLOBAL GROWTH EQUITY	2.158,00

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulering van de voorziening in verband met de IC-klasse die niet meer actief is.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - ESG-beleid en energietransitie

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

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT PATRIMOINE

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs :

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

Kenmerken van de aandelen

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Effecten met geïntegreerde derivaten

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

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

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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 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.

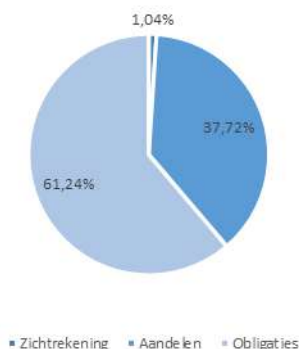
Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 30 juni 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 61,2% aan obligaties en ongeveer 37,7% aan aandelen. De cashpositie bedroeg ongeveer 1,1%.

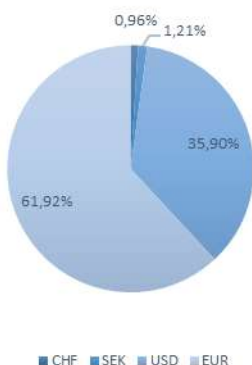
DLF III Patrimoine: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 61,9% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2024 belegd in euro, terwijl ongeveer 35,9% belegd was in Amerikaanse dollar. Daarnaast was er een kleine blootstelling aan enerzijds de Zwitserse frank (1,2%) en anderzijds de Zweedse kroon (1%).

DLF III Patrimoine: muntverdeling



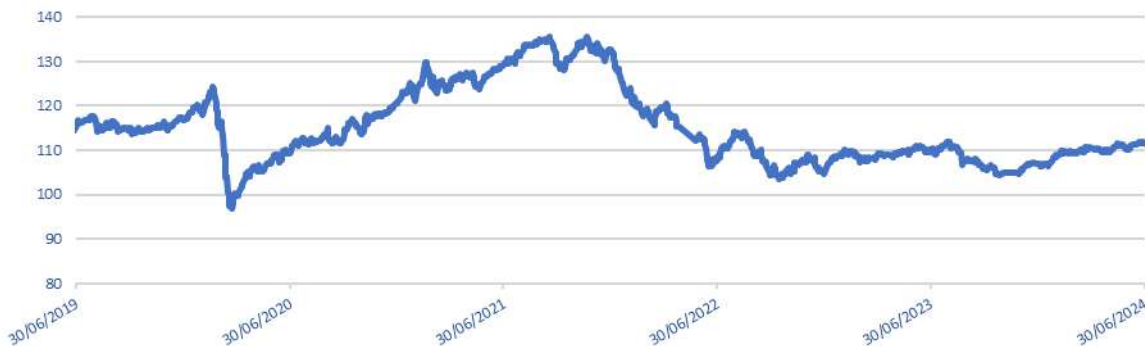
Performance

Over de eerste jaarhelft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +4,20%. Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd. Het aandelengedeelte bleef gedurende de hele periode behouden rond het neutrale niveau van 35%. Het 20-daags gemiddelde van de MSCI World Index bleef immers ruim boven het 200-daags gemiddelde van diezelfde aandelenkorf, wat een positieve markttrend impliceerde. Het verschil tussen enerzijds de earnings yield van aandelen (S&P 500 Index), berekend a.d.h.v. de winsten van de afgelopen 10 jaar en gecorrigeerd voor inflatie, en anderzijds het reële risicovrije rendement op tienjarig Amerikaans staatspapier, daalde evenwel verder tot ongeveer 1,3%. Het verwachte rendement op aandelen was m.a.w. beperkt t.o.v. het bijkomende te nemen risico in vergelijking met veiligere staatsobligaties. Ook de Leading Economic Index, die aanwijzingen geeft omtrent belangrijke keerpunten in de economische cyclus, gaf overwegend negatieve en neutrale signalen, en duidde zo op toekomstige economische zwakte. Het aandelenpercentage werd mede hierdoor niet hoger gedreven.

Met posities in Alphabet, Microsoft, TSMC en ASML hebben de portefeuilles opnieuw goed kunnen meegenieten van het AI-momentum, al houden we de portefeuilles bewust iets minder geconcentreerd op de grootste technologiebedrijven, waarvan sommigen noteren aan uitzonderlijk hoge waarderingen en daardoor als belegging op lange termijn een hoger risico met zich meedragen. Naast artificiële intelligentie blijven ook de medicijnen voor gewichtsverlies het erg goed doen. Zo steeg Novo Nordisk in de eerste jaarhelft met maar liefst 44,4%. Ook de holdings deden het prima. Zo steeg het aandeel van Berkshire Hathaway in de eerste jaarhelft met maar liefst 14,1%, mede dankzij de beursstijging van Apple en de hogere rente-inkomsten op de gigantische cashberg. Exor steeg eveneens met een mooie 8%, voornamelijk vanwege de participaties in Ferrari en Philips. Van de posities in het luxesegment wist enkel Moncler nog het hoofd boven water te houden. LVMH verloor ongeveer een vijfde van haar beurswaarde sinds het hoogtepunt van midden maart en noteerde zo na de eerste jaarhelft met een bescheiden beursverlies. Gezien de aangehouden zwakke prestaties van Gucci-conglomeraat Kering werd besloten om de positie in het aandeel volledig af te bouwen. De posities in de

gezondheidssector tekenden minder goede prestaties op. Roche en CVS Health werden, na herhaaldelijk teleurstellende rapporten, uit de portefeuille gehaald. Daarnaast werd het Franse Eurofins Scientific aan het einde van het tweede kwartaal geplaagd door een bekende shorter, waarop het aandeel stevig onderuit schoof. Ook Medtronic bleef wat achter, terwijl Sonova nog nipt in de plus kon eindigen. De aandelen Schneider Electric, Bank of America, Check Point Software en Moody's presteerden wel prima en boden zo compensatie.

DLF III Patrimoine: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen : aankopen

De volgende posities werden toegevoegd aan de portefeuille :

HERSHEY FOODS : Hershey Foods, opgericht in 1894, is een Amerikaanse multinational die bekend staat om zijn chocolade- en snoepgoedproducten. Het bedrijf, met hoofdzetel in Hershey, Pennsylvania, is een van de grootste chocoladefabrikanten ter wereld en produceert iconische merken zoals Hershey's, Reese's, en Kit Kat (in samenwerking met Nestlé buiten de VS).

PAYCHEX : Paychex, opgericht in 1971, is een Amerikaans bedrijf dat oplossingen biedt voor salarisadministratie, human resource management, en personeelsadministratie. Het bedrijf bedient kleine tot middelgrote bedrijven en levert diensten zoals payroll processing, HR-outsourcing, en pensioenadministratie.

UNITEDHEALTH GROUP :

EUR FLUVIUS SYSTEM 23.06.17-25 2%
 EUR HAPAG-LLOYD 2.50% 15.04.21-28
 EUR IGNITIS 2% 14.07.17-27
 EUR PPG IND 1.875% 25.05.22-1.6.25
 EUR VOESTALPINE 1.75% 10.04.19-26
 EUR BEKAERT 2.75% 23.10.20-27
 EUR DOVER CORP 04.11.19-27 0.75%
 EUR FERRARI 1.50% 27.05.20-25

Verschuivingen : verkopen

De volgende posities werden verwijderd van de portefeuille :

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

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.

SYENSQO : Syensqo werd in december 2023 afgesplitst van het Belgische chemiebedrijf Solvay. Het bedrijf is voornamelijk actief in speciaalchemie, opgedeeld in enerzijds 'Materials' (Specialty Polymers en Composite Materials) en anderzijds 'Solutions' (Novacare, Technology Solutions, Aroma Performance en Oil & Gas). Het bedrijf telt 13.200 werknemers en heeft 62 sites wereldwijd.

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.

KERING : Kering, opgericht in 1963 en gevestigd in Parijs, Frankrijk, is een internationaal luxegoederenconglomeraat. Het bedrijf bezit en beheert een portfolio van bekende luxemerken, waaronder Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta en Balenciaga.

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

EUR WIENERBERGER 02.05.18-24 2%
EUR BARRY CA 24.05.16-24 2.375%INST

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 neutrale aandelenpositie (35%). 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



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

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

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

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

6.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	7.997.976,58	12.525.891,67
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	7.853.214,60	12.158.820,77
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.186.980,66	5.473.973,67
B. Geldmarktinstrumenten	1.666.590,76	1.333.301,82
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.999.643,18	4.480.114,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		871.430,76
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-734,29	
B. Schulden	-734,29	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	62.045,85	-39.949,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	31.880,02	28.297,26
b. Fiscale tegoeden	30.165,83	30.495,73
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-98.742,60
V. Deposito's en liquide middelen	83.477,44	400.918,90
A. Banktegoeden op zicht	83.477,44	400.918,90
VI. Overlopende rekeningen	-27,02	6.101,61
B. Verkregen opbrengsten	37.574,80	40.503,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-37.601,82	-34.401,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	7.997.976,58	12.525.891,67
A. Kapitaal	7.160.641,50	11.491.453,50
B. Deelneming in het resultaat	15.953,59	-407.976,83
C. Overgedragen resultaat	514.976,71	396.628,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	306.404,78	1.045.786,45

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	282.312,78	984.186,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	4.314,17	148.348,80
B. Geldmarktinstrumenten	6.707,00	1.670,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	203.366,89	1.044.033,81
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		-47.450,24
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	67.924,72	-162.416,90
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	119.534,41	213.971,04
A. Dividenden	57.759,70	114.320,06
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	56.237,04	100.363,38
b. Deposito's en liquide middelen	2.337,32	3.837,55
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	3.200,35	-4.549,95
III. Andere opbrengsten	2.540,00	19.482,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	2.540,00	19.482,00
IV. Exploitatiekosten	-96.323,39	-171.852,81
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.003,30	-8.956,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-556,02	-2.263,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-55.587,91	-120.255,18
Klasse R	-55.432,39	-118.295,22
Klasse V	-155,52	-1.959,96
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-3.873,72
E. Administratiekosten (-)	-2.714,30	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.215,60	-10.150,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.048,53	-10.204,98
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.999,49	-5.323,50
J. Taksen	-3.670,66	-6.069,63
Klasse R	-3.669,73	-6.067,10
Klasse V	-0,93	-2,53
K. Andere kosten (-)	-7.605,08	-4.497,96
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	25.751,02	61.600,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	308.063,80	1.045.786,45
VI. Belastingen op het resultaat	-1.659,02	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	306.404,78	1.045.786,45

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GERELEMENTEERDE OF HIERMEE</u>							
<u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	91,14%	91.139,00		1,16%	1,14%
België				91.139,00		1,16%	1,14%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				91.139,00		1,16%	1,14%
ALPHABET INC 1.1000 20-30 15/08S	150.000	USD	81,59%	114.184,74		1,45%	1,43%
AUTOLIV INC 4.25 23-28 15/03A	100.000	EUR	101,24%	101.239,00		1,29%	1,27%
BORGWARNER INC 1 21-31 19/05A	100.000	EUR	82,02%	82.015,50		1,05%	1,02%
DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	100.000	EUR	95,21%	95.214,50		1,21%	1,19%
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A	100.000	EUR	91,42%	91.415,00		1,16%	1,14%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	150.000	USD	96,63%	135.241,43		1,72%	1,69%
MICRON TECHNOLOGY 4.975 19-26 06/02S	200.000	USD	99,18%	185.086,08		2,36%	2,31%
NVIDIA CORP 1.55 21-28 15/06S	150.000	USD	89,06%	124.645,91		1,59%	1,56%
THERMO FISHER SCIENT 1.45 17-27 16/03A	100.000	EUR	95,08%	95.079,00		1,21%	1,19%
Verenigde Staten van Amerika				1.024.121,16		13,04%	12,80%
HUHTAMAKI OY 4.25 22-27 09/06A	200.000	EUR	99,95%	199.896,00		2,54%	2,50%
METSA BOARD CORP 2.75 17-27 29/09A	150.000	EUR	96,81%	145.221,75		1,85%	1,81%
NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	170.000	EUR	97,28%	165.380,25		2,11%	2,07%
Finland				510.498,00		6,50%	6,38%
HAPAG LLOYD 2.50 21-28 15/04S	100.000	EUR	95,15%	95.154,50		1,21%	1,19%
HORNBAACH BAUMARKT AG 3.25 19-26 25/10A0A	200.000	EUR	98,05%	196.097,00		2,50%	2,45%
SCHAEFFLER AG 2.8750 19-27 26/03A	100.000	EUR	97,21%	97.206,50		1,24%	1,22%
Duitsland				388.458,00		4,95%	4,86%
ALIMENT COUCHE-TAR 1.875 16-26 06/05A	200.000	EUR	96,82%	193.642,00		2,47%	2,42%
Canada				193.642,00		2,47%	2,42%
EQT AB 2.375 22-28 06/04A	100.000	EUR	94,30%	94.301,50		1,20%	1,18%
TELEFON AB L.M.ERICS 1 21-29 26/05A	100.000	EUR	86,48%	86.476,50		1,10%	1,08%
Zweden				180.778,00		2,30%	2,26%
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878 20-27 24/11A	200.000	EUR	86,32%	172.633,00		2,20%	2,16%
Frankrijk				172.633,00		2,20%	2,16%
SMITHS GROUP PLC 2 17-27 23/02A	150.000	EUR	95,77%	143.647,50		1,83%	1,80%
Verenigd Koninkrijk				143.647,50		1,83%	1,80%
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	100.000	EUR	98,28%	98.283,00		1,25%	1,23%
Verenigde Arabische Emiraten				98.283,00		1,25%	1,23%
VOESTALPINE AG 1.75 19-26 10/04A	100.000	EUR	96,67%	96.673,00		1,23%	1,21%
Oostenrijk				96.673,00		1,23%	1,21%
BRENTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	100.000	EUR	96,83%	96.833,00		1,23%	1,21%
Nederland				96.833,00		1,23%	1,21%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	100.000	EUR	95,99%	95.991,50		1,22%	1,20%
België				95.991,50		1,22%	1,20%
IGNITIS GRUPE AB 2 17-27 14/07A27 14/04A	100.000	EUR	94,28%	94.283,50		1,20%	1,18%
Litouwen				94.283,50		1,20%	1,18%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				3.095.841,66		39,42%	38,71%
OBLIGATIES				3.186.980,66		40,58%	39,85%
BOOKING HOLDINGS INC 2.375 14-24 23/09A	100.000	EUR	99,65%	99.653,00		1,27%	1,24%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.55 15-24 30/10S Verenigde Staten van Amerika	300.000	USD	99,71%	279.111,26 378.764,26		3,55% 4,82%	3,49% 4,73%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A Verenigd Koninkrijk	200.000	EUR	99,83%	199.656,00 199.656,00		2,54% 2,54%	2,50% 2,50%
SMURFIT KAPPA ACQ 2.75 15-25 01/02S Ierland	100.000	EUR	99,28%	99.277,50 99.277,50		1,26% 1,26%	1,24% 1,24%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A België	100.000	EUR	98,11%	98.114,00 98.114,00		1,25% 1,25%	1,23% 1,23%
FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A Italië	100.000	EUR	98,05%	98.046,00 98.046,00		1,25% 1,25%	1,22% 1,22%
STEILMANN 7.00 15-17 09/03A STEILMANN BFP (DEFAULT) 14-18 23/09A Duitsland	50.000 50.000	EUR EUR	1,40% 1,32%	700,75 661,25 1.362,00		0,01% 0,01% 0,02%	0,01% 0,01% 0,02%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				875.219,76		11,14%	10,94%
EUROPEAN INVESTMENT FL.R 14-24 15/07Q MYTILINEOS FINANCIAL 2.5 19-24 01/12S Luxemburg	100.000 200.000	EUR EUR	100,02% 99,04%	100.017,00 198.076,00 298.093,00		1,28% 2,52% 3,80%	1,25% 2,48% 3,73%
IMCD NV 2.50 18-25 26/03A Nederland	300.000	EUR	99,01%	297.031,50 297.031,50		3,78% 3,78%	3,71% 3,71%
VOLKSWAGEN FINANCIAL S 0.25 22-25 31/01A Duitsland	100.000	EUR	97,98%	97.975,50 97.975,50		1,25% 1,25%	1,23% 1,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een kredietinstelling				693.100,00		8,83%	8,67%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.568.319,76		19,97%	19,61%
ADOBE INC	150	USD	555,54	77.752,27		0,99%	0,97%
ALPHABET INC -C-	1.072	USD	183,42	183.462,79		2,34%	2,29%
AMAZON.COM INC	641	USD	193,25	115.580,36		1,47%	1,45%
APPLE INC	429	USD	210,62	84.306,96		1,07%	1,05%
BANK OF AMERICA CORP	2.023	USD	39,77	75.068,54		0,96%	0,94%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	302	USD	406,80	114.628,97		1,46%	1,43%
BOOKING HOLDINGS INC	25	USD	3.961,50	92.407,28		1,18%	1,16%
CISCO SYSTEMS INC	1.363	USD	47,51	60.420,93		0,77%	0,76%
COCA-COLA CO	517	USD	63,65	30.704,04		0,39%	0,38%
DANAHER CORP - REG SHS	287	USD	249,85	66.906,41		0,85%	0,84%
FORTINET	600	USD	60,27	33.741,08		0,43%	0,42%
HERSHEY	246	USD	183,83	42.194,71		0,54%	0,53%
MASTERCARD INC -A-	123	USD	441,16	50.629,98		0,65%	0,63%
MICROSOFT CORP	343	USD	446,95	143.040,68		1,82%	1,79%
MOODY S CORP	262	USD	420,93	102.900,55		1,31%	1,29%
MSCI INC -A-	175	USD	481,75	78.662,23		1,00%	0,98%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	1.576	USD	41,87	61.569,51		0,78%	0,77%
PAYCHEX INC	375	USD	118,56	41.483,55		0,53%	0,52%
UNION PACIFIC CORP	258	USD	226,26	54.467,07		0,69%	0,68%
UNITEDHEALTH GROUP INC	154	USD	509,26	73.175,68		0,93%	0,91%
VEEVA SYSTEMS -A-	156	USD	183,01	26.638,26		0,34%	0,33%
VISA INC -A-	205	USD	262,47	50.204,20		0,64%	0,63%
Verenigde Staten van Amerika				1.659.946,05		21,14%	20,75%
AALBERTS N.V.	725	EUR	37,92	27.492,00		0,35%	0,34%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	121	EUR	964,20	116.668,20		1,49%	1,46%
EXOR REG Nederland	1.287	EUR	97,70	125.739,90 269.900,10		1,60% 3,44%	1,57% 3,37%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE SCHNEIDER ELECTRIC SE Frankrijk	133 487	EUR EUR	713,60 224,30	94.908,80 109.234,10 204.142,90		1,21% 1,39% 2,60%	1,19% 1,36% 2,55%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV ANHEUSER-BUSCH INBEV	191 1.243	EUR EUR	161,50 54,12	30.846,50 67.271,16		0,39% 0,86%	0,39% 0,84%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
KBC GROUPE SA/NV	758	EUR	65,90	49.952,20		0,64%	0,62%
SOFINA SA	212	EUR	213,20	45.198,40		0,57%	0,57%
België				193.268,26		2,46%	2,42%
ACCENTURE - SHS CLASS A	212	USD	303,41	60.016,72		0,76%	0,75%
MEDTRONIC HLD	798	USD	78,71	58.605,63		0,75%	0,73%
Ierland				118.622,35		1,51%	1,48%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	650	USD	173,81	105.413,11		1,34%	1,32%
Taiwan				105.413,11		1,34%	1,32%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	627	USD	165,00	96.529,04		1,23%	1,21%
Israël				96.529,04		1,23%	1,21%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	3.645	SEK	299,60	96.215,15		1,22%	1,20%
Zweden				96.215,15		1,22%	1,20%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	568	DKK	1.005,60	76.591,97		0,98%	0,96%
Denemarken				76.591,97		0,98%	0,96%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	260	CHF	91,72	24.762,16		0,32%	0,31%
SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	178	CHF	277,60	51.308,65		0,65%	0,64%
Zwitserland				76.070,81		0,97%	0,95%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	1.134	EUR	46,55	52.787,70		0,67%	0,66%
Luxemburg				52.787,70		0,67%	0,66%
MONCLER SPA	879	EUR	57,06	50.155,74		0,64%	0,63%
Italië				50.155,74		0,64%	0,63%
AANDELEN				2.999.643,18		38,20%	37,50%
H2O ALLEGRO SP I	10	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				0,00		0,00%	0,00%
ICB-Aandelen				0,00		0,00%	0,00%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				0,00		0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A	100.000	EUR	98,27%	98.271,00		1,25%	1,23%
Verenigde Staten van Amerika				98.271,00		1,25%	1,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé-onderneming				98.271,00		1,25%	1,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				98.271,00		1,25%	1,23%
TOTAAL PORTEFEUILLE				7.853.214,60		100,00%	98,19%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		83.477,44			1,04%
Banktegoeden op zicht				83.477,44			1,04%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				83.477,44			1,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				62.045,85			0,78%
ANDERE				-761,31			-0,01%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				7.997.976,58			100,00%

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

Per land	
België	6,09%
Canada	2,47%
Denemarken	0,98%
Duitsland	6,21%
Finland	6,50%
Frankrijk	4,80%

Ierland	2,77%
Israël	1,23%
Italië	1,89%
Litouwen	1,20%
Luxemburg	4,47%
Nederland	8,45%
Oostenrijk	1,23%
Taiwan	1,34%
Verenigde Arabische Emiraten	1,25%
Verenigde Staten van Amerika	40,25%
Verenigd Koninkrijk	4,37%
Zweden	3,53%
Zwitserland	0,97%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	4,82%
Banken, financiële instellingen	2,24%
Bouwsector, bouwmetaal	4,80%
Chemie	1,25%
Diverse consumptiegoederen	2,55%
Diverse dienstverleningen	3,17%
Elektronica en halfgeleiders	7,98%
Elektrotechniek en elektronica	4,95%
Energie en waterdistributie	2,45%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,77%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,93%
Holdings en financiële maatschappijen	15,77%
Internet en Internet diensten	13,77%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,84%
Kleinhandel en warenhuizen	6,43%
Landen en regeringen	1,16%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,83%
Metalen en edelstenen	0,78%
Mijnen, staalfabrieken	1,23%
Niet ijzerhoudende metalen	1,22%
Papier en hout	1,85%
Supranationale organisaties	1,27%
Tabak en alcohol	0,86%
Telecommunicatie	4,46%
Textiel en kleding	0,66%
Verkeer en vervoer	1,91%
Verpakking industrie	3,81%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,24%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	0,97%
DKK	0,98%
EUR	60,94%
SEK	1,22%
USD	35,89%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	1.409.100,39
Verkopen	1.064.953,66
Totaal 1	2.474.054,05
Inschrijvingen	1.734.308,73
Terugbetalingen	1.579.542,09
Totaal 2	3.313.850,82
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	7.456.342,51
Omloopsnelheid	-11,26%

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.			
2022	789,00	3.816,31	228.904,67	111.892,57	109.611,89	113.035,88	222.647,77	99.353,07	435.365,62	24.981.552,43	11.446.669,95	22.220.123,22	104,81	94,94
2023	4.385,00	39.314,00	99.311,86	91.221,00	14.685,03	61.128,88	75.813,91	471.659,80	3.784.149,86	10.722.544,22	8.950.490,61	7.494.657,64	107,11	96,87
01.01.24 - 30.06.24	1.225,00	16.070,55	2.193,03	13.318,44	13.717,00	63.880,99	77.597,99	131.595,90	1.602.712,83	238.950,98	1.315.698,61	7.979.124,39	111,61	100,94

Klasse V

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022		1.651,00	4.647,00		166.027,37	436.479,97	93,93
2023		4.210,00	437,00		418.976,20	42.147,52	96,45
01.01.24 - 30.06.24		250,00	187,00		24.892,50	18.852,19	100,81

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.

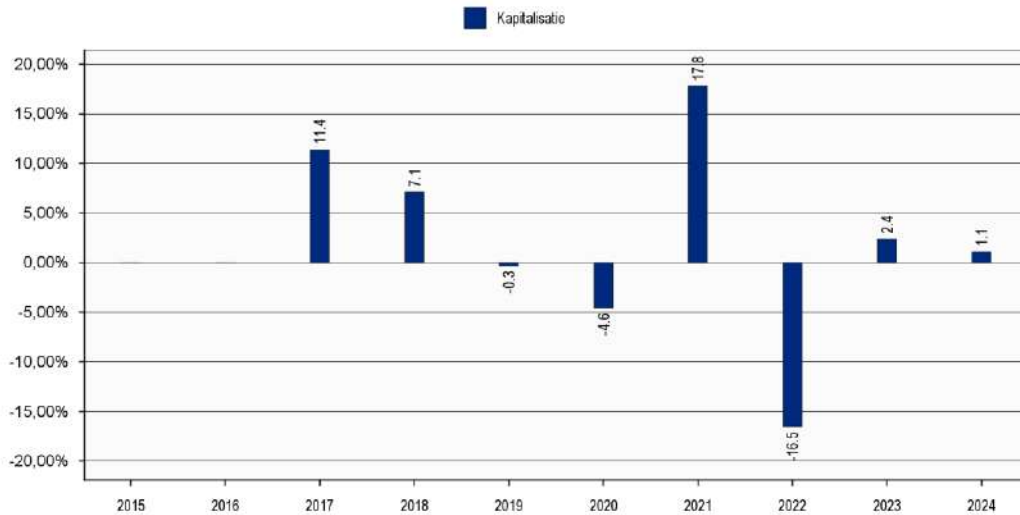
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
1,07% (in EUR)	-4,77% (in EUR)	-0,59% (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

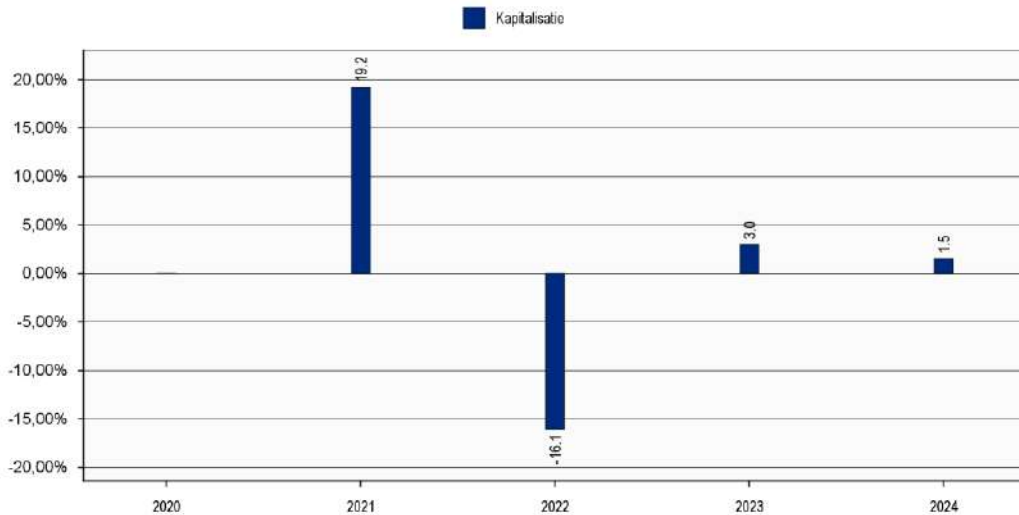
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
1,53% (in EUR)	-4,26% (in EUR)

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

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

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

met

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

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6282445467) : 2,54%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portfeuilletransactiekosten 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.	2,25%
--	---	-------

Portefuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,29%
-----------------------------	---	-------

- Klasse R - distributie-aandeel (BE6291049177) : 2,96%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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%
Portefuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,29%

- Klasse V - kapitalisatie-aandeel (BE6308993169) : 2,30%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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%
Portefuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,29%

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
23.05.24	PATRIMOINE	2.540,00

NOTA 2 - Andere kosten

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

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.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT QUARTZ BALANCED FOF

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Quartz balanced FoF werd gelanceerd op 21/04/2006.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 22/03/2006 tot 21/04/2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

7.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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

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

De benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft niet als doel alle bestanddelen en/of 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 » (BE0946062214) : 13,23%.

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

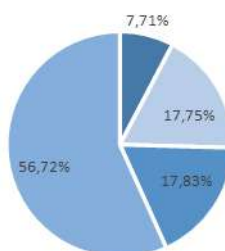
Wat betreft het obligatiegedeelte van de portefeuille mikken we op een gewogen gemiddelde rating van BBB- of hoger volgens Standard & Poors of een equivalente rating van Moody's of Fitch. We zoeken m.a.w. naar beleggingsfondsen die voornamelijk, maar niet noodzakelijk uitsluitend, beleggen in kwalitatieve 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 2024 had de portefeuille een cashpositie van 7,7% en een blootstelling van ongeveer 92,3% aan beleggingsfondsen en/of trackers. Meer specifiek had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 56,7% aan aandelenfondsen, 17,8% aan obligatiefondsen en 17,8% aan gemengde fondsen. Hierbij werd abstractie gemaakt van de onverkoopbare participatie in het H2O Allegro fonds.

DLF III Quartz Balanced FOF: verdeling activa

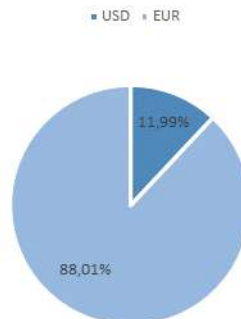
■ Cash ■ Obligatiefonds ■ Gemengd fonds ■ Aandelenfonds



Muntverdeling

Ongeveer 88% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft va 2024 belegd in euro, terwijl de overige 12% belegd was in Amerikaanse dollar.

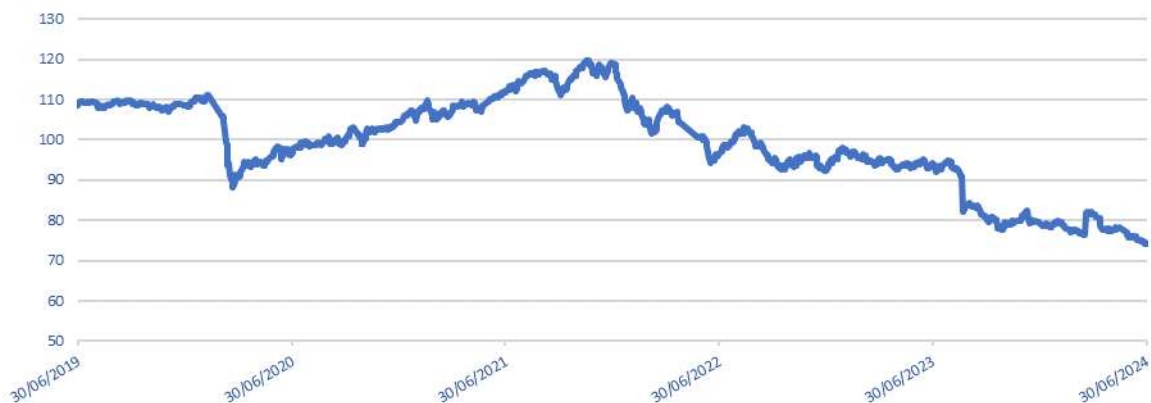
DLF III Quartz Balanced FOF: muntverdeling



Performance

Over de eerste jaarhelft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van -6,93%. De benchmark bestaat voor 40% uit de MSCI Europe Index Net Total Return in euro die een return haalde van 9,06% en voor 10% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van 15,18% en voor 50% uit de return van de SBWGB World Bonds index die een return haalde van -1,01%. De zwakke prestatie werd voornamelijk gedreven door hoge operationele kosten ten opzichte van de totale activa onder beheer, die op het einde van het eerste semester minder bedroegen dan 0,1 miljoen EUR. Alle onderliggende posities realiseerden immers een positief rendement in het eerste semester. De beste prestatie kwam van het fonds SPDR WORLD MATERIALS, met een stijging van ongeveer 7,1%, terwijl ook Dierickx Leys Fund III Low Volatility Equity (+4,8%) en Dierickx Leys Fund III Patrimoine (+4,2%) positief bijdroegen aan het resultaat. De zwakste prestatie kwam van het obligatiefonds Dierickx Leys Fund II Bond Corporate (+1,1%).

DLF III Quartz Balanced FOF: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

De enige transacties in de eerste jaarhelft gebeurden in het kader van uittredingen. Er werden geen overige wijzigingen aan de portefeuille doorgevoerd.

7.1.8. Toekomstig beleid

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

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

7.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	88.038,37	609.176,95
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	92.466,94	593.598,42
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	92.466,94	593.598,42
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-8,10	
B. Schulden	-8,10	
V. Deposito's en liquide middelen	7.420,98	25.394,18
A. Banktegoeden op zicht	7.420,98	25.394,18
VI. Overlopende rekeningen	-11.841,45	-9.815,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-11.841,45	-9.815,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	88.038,37	609.176,95
A. Kapitaal	79.718,41	578.484,05
B. Deelneming in het resultaat	3.950,37	-4.397,98
C. Overgedragen resultaat	14.871,27	19.005,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.501,68	16.085,67

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.686,84	28.414,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.132,55	30.659,04
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	554,29	-2.244,14
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.693,43	12.492,06
A. Dividenden	6.418,39	12.065,05
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	125,56	427,01
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	149,48	
III. Andere opbrengsten	100,28	860,60
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitdredingen en tot dekking van leveringskosten	100,28	860,60
IV. Exploitatiekosten	-20.999,59	-25.681,89
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-93,56	-48,01
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3,37	-15,75
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse R	-563,06	-4.064,28
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-4.299,60
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.276,67	-2.682,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.395,02	-9.493,64
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.876,69	-4.400,11
J. Taksen		
Klasse R	-12,93	-173,69
K. Andere kosten (-)	-820,08	-247,19
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-14.205,88	-12.329,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-10.519,04	16.085,67
VI. Belastingen op het resultaat	17,36	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.501,68	16.085,67

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ING PERSONAL PORTFOLIO MODERATE CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	20	EUR	889,52	17.790,40 17.790,40	0,03%	19,24% 19,24%	20,21% 20,21%
ICB-Obligaties				17.790,40		19,24%	20,21%
L&G CYBER SEC	126	USD	24,01	2.822,73	0,00%	3,05%	3,20%
L&G CYBER SEC	485	EUR	22,40	10.864,00	0,00%	11,75%	12,34%
SSGA EUROP II MSCI WRLD MAT	210	USD	61,18	11.987,68	0,01%	12,97%	13,62%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				25.674,41		27,77%	29,16%
H2O ALLEGRO SP I	2	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	195	EUR	69,82	13.614,90	0,02%	14,72%	15,47%
LOW VOLATILITY EQUITY R CAP	87	EUR	201,49	17.529,63	0,20%	18,96%	19,91%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				31.144,53		33,68%	35,38%
ICB-Aandelen				56.818,94		61,45%	64,54%
PATRIMOINE R CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	160	EUR	111,61	17.857,60 17.857,60	0,22%	19,31% 19,31%	20,28% 20,28%
ICB-Gemengd				17.857,60		19,31%	20,28%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				92.466,94		100,00%	105,03%
TOTAAL PORTEFEUILLE				92.466,94		100,00%	105,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		7.420,98 7.420,98			8,43% 8,43%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.420,98			8,43%
ANDERE				-11.849,55			-13,46%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				88.038,37			100,00%

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

Per land	
België	57,51%
Duitsland	14,72%
Frankrijk	0,00%
Ierland	27,77%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	83,98%
USD	16,02%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	12.339,79
Verkopen	215.945,08
Totaal 1	228.284,87
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	195.520,32
Totaal 2	195.520,32
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	136.488,35
Omloopsnelheid	24,01%

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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022			17.040,24	3.428,00	8.125,75	501,05	8.626,81			1.673.853,44	208.095,07	780.369,08	92,36	59,57
2023			4.753,00		3.372,75	501,05	3.873,81			420.834,86		294.060,37	79,56	51,31
01.01.24 - 30.06.24			2.507,04	0,00	865,71	501,05	1.366,76			195.520,29	0,03	88.038,37	74,05	47,76

7.4.5 . Rendementen

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

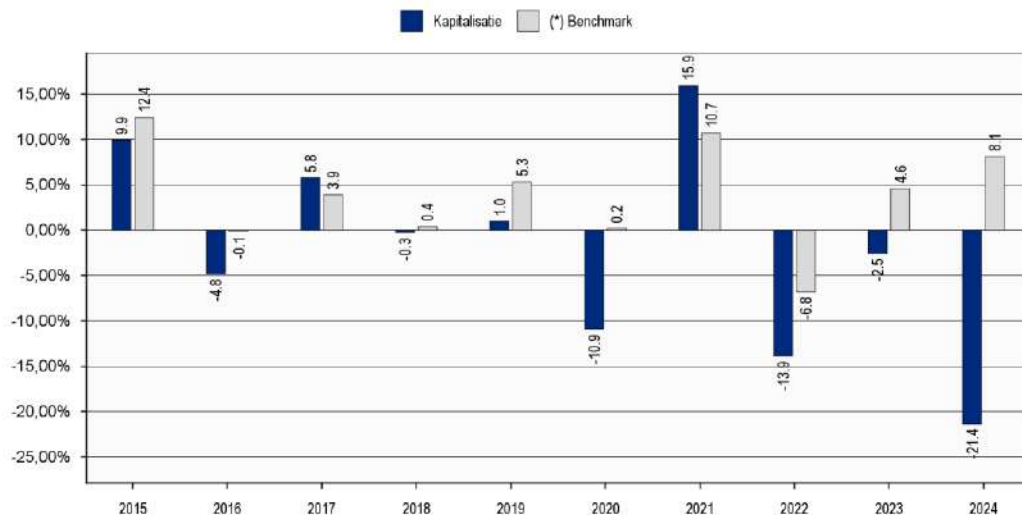
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



(*) 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
-21,37% (in EUR)	8,10% (in EUR)	-12,93% (in EUR)	1,99% (in EUR)	-7,39% (in EUR)	3,51% (in EUR)	-2,72% (in EUR)	4,31% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0946062214) : 23,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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	23,79%
--	---	--------

	van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0946061208) : 30,29%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	30,26%
Portefuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
16.01.24	QUARTZ BALANCED FOF	39,44
26.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	29,04
28.02.24	QUARTZ BALANCED FOF	31,80

NOTA 2 - Andere kosten

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

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOW VOLATILITY EQUITY

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

Wat betreft de aanpassing van de V-share inschrijvingsprijs :

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

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in individuele aandelen.

Toegelaten derivatentransacties

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

Hoewel het beleggingsbeleid van de compartimenten uitdrukkelijk voorziet in de mogelijkheid om in OTC-derivaten te beleggen, wenst de Raad van Bestuur van de BEVEK mee te delen dat dergelijke beleggingen 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 wegen van de index te repliceren. De samenstelling van het compartiment kan dus significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Tracking-error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « IC » (BE6241145687) : 3,91%.

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.

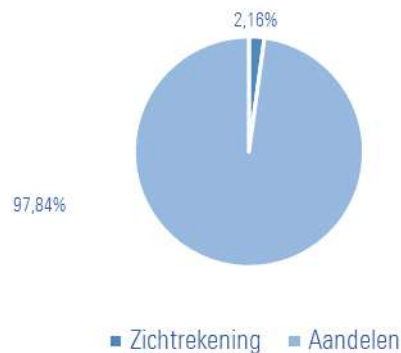
Aandelenportefeuille

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 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 97,8% aan aandelen en 2,2% aan cash.

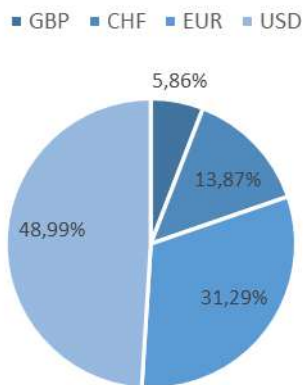
DLF III Low Volatility Equity: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 49% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2024 belegd in Amerikaanse dollar, terwijl ongeveer 31,3% belegd was in euro. Het overige gedeelte was voor 13,9% blootgesteld aan Zwitserse frank en voor 5,8% aan Britse pond.

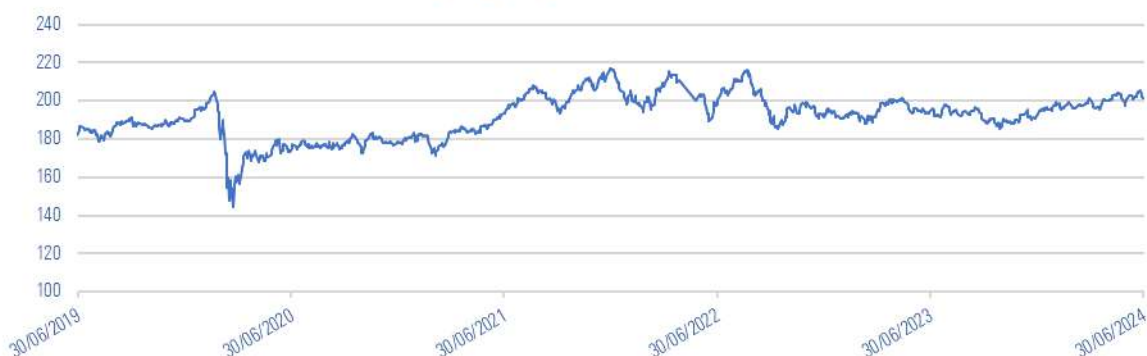
DLF III Low Volatility Equity: muntverdeling



Performance

Over de eerste helft van 2024 haalde de R-klasse kap. een return van +4,77%. De benchmark is voor 50% de return van de MSCI Europe Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +7,32% en 50% de return van de MSCI USA Minimum Volatility Net Total Return in euro die een return haalde van +11,75%. Belangrijk om op te merken inzake de vergelijking met de benchmark is het verschil tussen 'Minimum Volatility' en 'Low Volatility'. Het eerste heeft betrekking op een aandelenstrategie die zoveel als mogelijk aanleunt bij een welbepaalde aandelenindex, maar waarbij getracht wordt om de gewichten van de onderliggende posities te optimaliseren zodoende de volatiliteit van de gehele portefeuille te minimaliseren. 'Low Volatility' daarentegen heeft betrekking op een aandelenstrategie die los van elke aandelenindex de focus legt op aandelen die op zichzelf een erg lage volatiliteit vertonen. De prestaties van beide strategieën zullen, met name over korte periodes, sterk divergeren. In dit opzicht is een vergelijking met de S&P 500 Low Volatility Index in euro en de S&P Eurozone Low Volatility Index in euro meer relevant. Deze indexen stegen met respectievelijk 7,12% en 2,98%. Net zoals vorig jaar bleven de defensieve sectoren achter op de AI-gelieerde technologiespelers. Denk aan sectoren als vastgoed, gezondheidszorg, defensieve consumptiegoederen en nutsbedrijven. Deze sectoren hebben, per definitie, een hogere weging in een portefeuille die toegespitst is op lage volatiliteitsaandelen. De grote technologiespelers die de beurzen naar nieuwe recordhoogtes katapulteerden, zoals Microsoft, Meta, NVIDIA en Alphabet, hebben (doorgaans) een hogere volatiliteit, waardoor ze niet opgenomen worden in dit type beleggingsportefeuille.

DLF III Low Volatility Equity: evolutie netto-inventariswaarde



Verschuivingen

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

- **SGS LTD** : SGS Ltd is een toonaangevend bedrijf op het gebied van inspectie, controle, analyse en certificering. Ze bieden diensten aan diverse sectoren om de kwaliteit en naleving van normen te waarborgen.
- **BOUYGUES ACT** : Bouygues is een vooraanstaand Frans bouw- en telecombedrijf. Bouygues Act omvat verschillende bedrijfstakken, waaronder bouw, vastgoedontwikkeling, en telecommunicatie, waardoor het een diverse speler is op de internationale markt.

- **CENTERPOINT ENERGY** : CenterPoint Energy is een Amerikaans energiebedrijf dat zich bezighoudt met het leveren van elektriciteit en aardgas aan klanten in verschillende regio's. Ze zijn betrokken bij zowel de productie als de distributie van energie.
- **RECKITT BENCKISER GROUP** : Reckitt Benckiser Group is een internationaal bedrijf gespecialiseerd in gezondheids-, hygiëne- en huishoudelijke producten. Ze zijn bekend van merken zoals Dettol, Lysol en Finish.
- **VISCOFAN** : Viscofan is een wereldwijde producent van kunstmatige darmen en verpakkingen voor de voedselindustrie. Ze leveren innovatieve oplossingen voor het verpakken van vleesproducten en dragen bij aan de efficiëntie en duurzaamheid van de voedselproductie.
- **ORKLA ASA** : Orkla ASA is een Noors conglomeraat actief in de consumentengoederenindustrie, met een breed assortiment aan voedingsmiddelen, schoonmaakproducten en persoonlijke verzorging.
- **ALLREAL HOLDING** : Allreal Holding AG is een Zwitsers vastgoedbedrijf, actief in vastgoedontwikkeling en -beheer, met een focus op commerciële en residentiële panden.
- **AMGEN** : Amgen Inc. is een Amerikaanse multinational biotechnologiebedrijf, gespecialiseerd in de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor complexe ziekten.
- **NATIONAL GRID** : National Grid plc is een Brits nutsbedrijf dat verantwoordelijk is voor de transmissie en distributie van elektriciteit en aardgas in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.
- **PPL CORPORATION** : PPL Corporation is een Amerikaans nutsbedrijf dat elektriciteit produceert en distribueert aan klanten in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.
- **SWISS PRIME SITE** : Swiss Prime Site AG is een van de grootste Zwitserse vastgoedbedrijven, gespecialiseerd in investeringen en beheer van hoogwaardige commerciële en residentiële panden.
- **BRISTOL MYERS** : Bristol Myers Squibb is een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf dat innovatieve geneesmiddelen ontwikkelt en commercialiseert voor ernstige ziekten.
- **SNAM RETE GAS** : Snam Rete Gas S.p.A. is een Italiaans bedrijf dat gespecialiseerd is in de transmissie en opslag van aardgas.
- **PSE GROUP** : Public Service Enterprise Group (PSEG) is een Amerikaans energiebedrijf, dat elektriciteit en aardgas levert en produceert in de staat New Jersey.

Deze aandelen werden vervangen door :

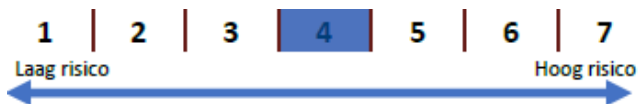
- **WALMART** : Walmart is 's werelds grootste retailer, bekend om zijn uitgebreide netwerk van supercenters, discount winkels en online winkels.
- **HENKEL** : Henkel AG & Co. KGaA is een Duits chemie- en consumentenbedrijf dat bekend staat om zijn schoonmaakmiddelen, schoonheidsproducten en kleefstoffen.
- **UNILEVER** : Unilever is een Brits-Nederlands multinational bedrijf dat een breed scala aan voedingsmiddelen, dranken, schoonheids- en verzorgingsproducten en huishoudelijke producten produceert.
- **BUNZL** : Bunzl plc is een Brits internationaal distributie- en outsourcingbedrijf, gespecialiseerd in de levering van niet-duurzame producten zoals verpakkingen en schoonmaakproducten.
- **DANONE** : Danone is een Franse multinational die gespecialiseerd is in zuivelproducten, water, babyvoeding en medische voeding.
- **ROPER TECHNOLOGIES** : Roper Technologies, Inc. is een Amerikaans bedrijf dat zich richt op de levering van software, industriële technologieën en medische producten.
- **AMETEK** : AMETEK, Inc. is een Amerikaanse fabrikant van elektronische instrumenten en elektromechanische apparaten, actief in verschillende industriële markten.
- **CBOE GLOBAL MARKETS** : Cboe Global Markets, Inc. is een toonaangevende Amerikaanse beursoperator, bekend om zijn aandelen- en derivatenmarkten.
- **LONDON STOCK EXCHANGE GROUP** : London Stock Exchange Group plc is een Britse beursoperator en financiële informatieprovider, bekend om het exploiteren van de London Stock Exchange.

- **VINCI** : Vinci SA is een Frans bouw- en concessiebedrijf, een van de grootste ter wereld, met activiteiten in bouw, infrastructuur en energie.
- **COMPASS GROUP** : Compass Group plc is 's werelds grootste contractcateraar, die catering- en ondersteunende diensten levert aan bedrijven, instellingen en evenementen wereldwijd.
- **IBERDROLA** : Iberdrola, S.A. is een Spaanse multinationale elektriciteitsdienstverlener, gespecialiseerd in productie en distributie van energie, met een focus op hernieuwbare energiebronnen.
- **LOGISTA INTEGRAL** : Logista is een toonaangevende distributiegroep in Zuid-Europa, die logistieke en distributiediensten levert aan diverse sectoren zoals tabak, farmaceutica en tijdschriften.
- **VISA** : Visa Inc. is een Amerikaanse multinationale financiële dienstverlener, wereldwijd bekend om zijn betalingskaartdiensten en -oplossingen.

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



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 6 jaar.

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

8.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	8.831.901,33	18.291.422,81
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.469.407,63	17.860.862,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.469.407,63	17.860.862,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-802,68	
B. Schulden	-802,68	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-350.723,53	324.797,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	24.902,67	47.608,99
b. Fiscale tegoeden	348.404,71	356.736,25
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-147.886,20	-79.548,20
c. Ontleningen (-)	-576.144,71	
V. Deposito's en liquide middelen	755.371,11	214.588,39
A. Banktegoeden op zicht	755.371,11	214.588,39
VI. Overlopende rekeningen	-41.351,20	-108.825,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-41.351,20	-108.825,48
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.831.901,33	18.291.422,81
A. Kapitaal	8.428.590,86	17.839.540,07
B. Deelneming in het resultaat	-55.630,39	-131.804,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	458.940,86	583.686,79

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	410.547,27	434.740,01
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	343.398,01	693.825,93
D. Andere effecten	10.150,14	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	56.999,12	-259.085,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	163.942,70	398.314,37
A. Dividenden	193.726,44	445.203,50
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.359,17	6.563,96
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1,32	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-31.141,59	-53.453,09
III. Andere opbrengsten		6.589,20
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		6.589,20
IV. Exploitatiekosten	-113.469,90	-255.956,79
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.811,82	-29.554,36
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-689,63	-3.433,76
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-68.641,60	-167.457,57
Klasse IC	-347,46	-363,77
Klasse R	-68.294,14	-167.093,80
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-4.704,47
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,91
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.609,52	-6.412,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.434,98	-16.477,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.574,44	-5.160,47
J. Taksen	-4.012,52	-9.352,05
Klasse IC	-5,99	-6,90
Klasse R	-4.006,53	-9.345,15
K. Andere kosten (-)	-737,18	-13.147,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	50.472,80	148.946,78
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	461.020,07	583.686,79
VI. Belastingen op het resultaat	-2.079,21	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	458.940,86	583.686,79

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABBVIE INC	1.043	USD	171,52	166.918,93	1,97%	1,89%
AMETEK INC	1.084	USD	166,71	168.615,48	1,99%	1,91%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	460	USD	406,80	174.600,42	2,06%	1,98%
CBOE HOLDINGS INC	1.012	USD	170,06	160.579,16	1,90%	1,82%
CENCORA INC	746	USD	225,30	156.821,83	1,85%	1,78%
COCA-COLA CO	3.049	USD	63,65	181.076,60	2,14%	2,05%
COLGATE-PALMOLIVE CO	2.004	USD	97,04	181.449,18	2,14%	2,06%
CONSOLIDATED EDISON INC	1.930	USD	89,42	161.026,92	1,90%	1,82%
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	707	USD	257,28	169.719,58	2,00%	1,92%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	972	USD	172,95	156.853,18	1,85%	1,78%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	5.877	USD	33,40	183.150,73	2,16%	2,07%
KIMBERLY-CLARK CORP	1.489	USD	138,20	192.003,55	2,27%	2,17%
MARSH MCLENNAN COS	862	USD	210,72	169.480,42	2,00%	1,92%
MCDONALD'S CORP	642	USD	254,84	152.654,33	1,80%	1,73%
MERCK AND CO INC - REG SHS	1.440	USD	123,80	166.337,30	1,96%	1,88%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2.595	USD	65,44	158.448,15	1,87%	1,79%
PEPSICO INC	1.094	USD	164,93	168.354,02	1,99%	1,91%
PROCTER & GAMBLE CO	1.104	USD	164,92	169.882,60	2,01%	1,92%
REALTY INCOME CORP	3.587	USD	52,82	176.781,28	2,09%	2,00%
REPUBLIC SERVICES -A-	965	USD	194,34	174.983,07	2,07%	1,98%
ROPER TECHNOLOGIES	323	USD	563,66	169.873,74	2,01%	1,92%
VISA INC -A-	670	USD	262,47	164.082,02	1,94%	1,86%
WALMART INC	2.760	USD	67,71	174.368,65	2,06%	1,97%
WASTE MANAGEMENT	860	USD	213,34	171.189,55	2,02%	1,94%
YUM BRANDS INC	1.277	USD	132,46	157.827,31	1,86%	1,79%
Verenigde Staten van Amerika				4.227.078,00	49,91%	47,86%
BARRY CALLEBAUT LTD - NAMEN-AKT	116	CHF	1.464,00	176.339,75	2,08%	2,00%
GALENICA SA	2.270	CHF	73,55	173.364,31	2,05%	1,96%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	1.708	CHF	91,72	162.668,36	1,92%	1,84%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	1.848	CHF	96,17	184.540,95	2,18%	2,09%
PSP SWISS PROPERTY AG	1.423	CHF	115,30	170.366,96	2,01%	1,93%
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	665	CHF	249,50	172.283,37	2,03%	1,95%
SWISSCOM SHS NOM	309	CHF	505,50	162.192,51	1,92%	1,84%
Zwitserland				1.201.756,21	14,19%	13,61%
BUNZL PLC	4.800	GBP	30,10	170.407,50	2,01%	1,93%
COMPASS GROUP	6.550	GBP	21,60	166.869,14	1,97%	1,89%
LSE GROUP	1.621	GBP	94,00	179.718,11	2,12%	2,03%
RELX PLC	4.167	GBP	36,39	178.849,01	2,11%	2,03%
UNILEVER	3.695	GBP	43,45	189.358,67	2,24%	2,14%
Verenigd Koninkrijk				885.202,43	10,45%	10,02%
DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	6.450	EUR	26,42	170.409,00	2,01%	1,93%
IBERDROLA SA	14.100	EUR	12,12	170.821,50	2,02%	1,93%
REDEIA CORPORACION SA	10.691	EUR	16,32	174.477,12	2,06%	1,98%
Spanje				515.707,62	6,09%	5,84%
BEIERSDORF AG	1.209	EUR	136,55	165.088,95	1,95%	1,87%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	7.482	EUR	23,48	175.677,36	2,07%	1,99%
HENKEL AG & CO KGAA	2.302	EUR	73,45	169.081,90	2,00%	1,91%
Duitsland				509.848,21	6,02%	5,77%
DANONE SA	2.927	EUR	57,08	167.073,16	1,97%	1,89%
ORANGE	15.632	EUR	9,35	146.221,73	1,73%	1,66%
VINCI SA	1.469	EUR	98,38	144.520,22	1,71%	1,64%
Frankrijk				457.815,11	5,41%	5,19%
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	1.000	EUR	161,50	161.500,00	1,91%	1,83%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL België	2.455	EUR	66,65	163.625,75 325.125,75	1,93% 3,84%	1,85% 3,68%
KONINKLIJKE KPN NV - BEARER/REG SHS Nederland	49.505	EUR	3,58	177.227,90 177.227,90	2,09% 2,09%	2,01% 2,01%
ELISA CORPORATION -A- Finland	3.960	EUR	42,84	169.646,40 169.646,40	2,00% 2,00%	1,92% 1,92%
AANDELEN				8.469.407,63	100,00%	95,90%
TOTAAL PORTEFEUILLE				8.469.407,63	100,00%	95,90%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		567.796,21		6,43%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		187.574,90		2,12%
Banktegoeden op zicht				755.371,11		8,55%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				755.371,11		8,55%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-350.723,53		-3,97%
ANDERE				-42.153,88		-0,48%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				8.831.901,33		100,00%

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

Per land	
België	3,84%
Duitsland	6,02%
Finland	2,00%
Frankrijk	5,41%
Nederland	2,09%
Spanje	6,09%
Verenigde Staten van Amerika	49,91%
Verenigd Koninkrijk	10,45%
Zwitserland	14,19%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Bouwmaterialen en handel	1,71%
Bouwsector, bouw materiaal	2,01%
Diverse consumptiegoederen	6,14%
Elektrotechniek en elektronica	1,99%
Energie en waterdistributie	5,98%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,99%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,11%
Holdings en financiële maatschappijen	11,85%
Horeca	5,64%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,85%
Kleinhandel en warenhuizen	2,06%
Milieudiensten en recycling	4,09%
Papier en hout	4,28%
Tabak en alcohol	4,02%
Telecommunicatie	9,81%
Vastgoedmaatschappijen	4,10%
Verzekeringsmaatschappijen	2,00%
Voeding en niet alcoholische dranken	16,37%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	14,19%
EUR	25,45%
GBP	10,45%
USD	49,91%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	2.478.335,63
Verkopen	4.438.822,68
Totaal 1	6.917.158,31
Inschrijvingen	235.015,07
Terugbetalingen	2.315.756,36
Totaal 2	2.550.771,43
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	9.257.902,19
Omloopsnelheid	47,16%

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
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022		5.221,22	54,08		11.437.811,38	114.710,31	2.121,28
2023		0,97	53,11		2.089,76	114.343,24	2.153,03
01.01.24 - 30.06.24			53,11			120.412,58	2.267,32

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022	5.547,00	111.187,07	149.972,76	1.127.497,41	22.256.251,63	28.672.536,04	191,18
2023	26.614,03	122.814,00	53.772,79	5.287.447,44	23.835.278,81	10.339.358,52	192,28
01.01.24 - 30.06.24	1.163,00	11.695,17	43.240,62	235.015,07	2.315.756,36	8.711.488,75	201,47

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.

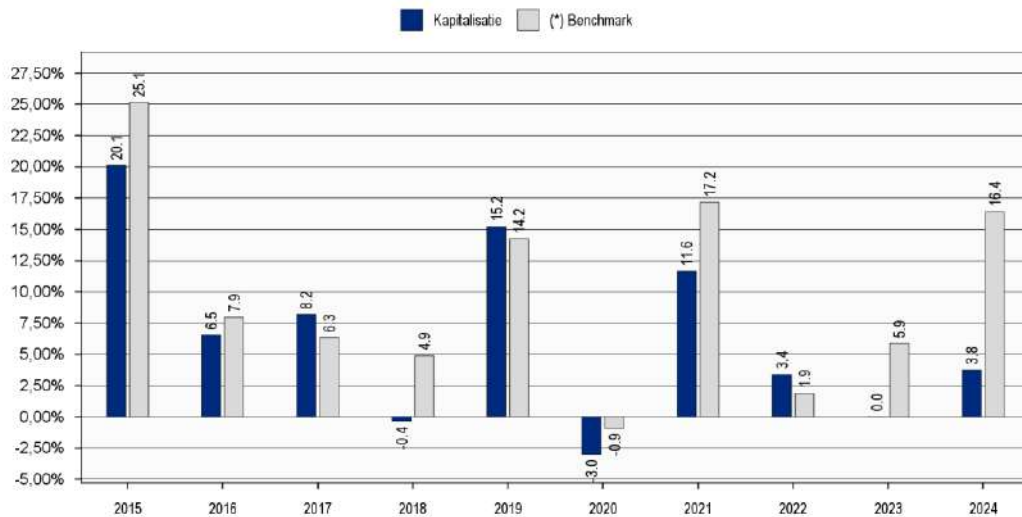
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,77% (in EUR)	16,40% (in EUR)	2,37% (in EUR)	7,79% (in EUR)	3,04% (in EUR)	7,78% (in EUR)	6,32% (in EUR)	9,56% (in EUR)

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

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

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

met

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

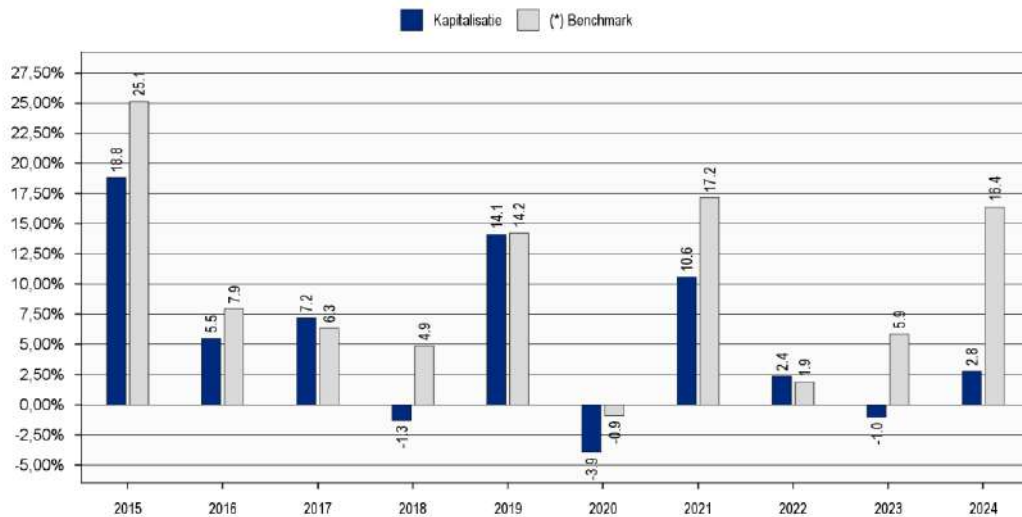
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
2,78% (in EUR)	16,40% (in EUR)	1,35% (in EUR)	7,79% (in EUR)	2,03% (in EUR)	7,78% (in EUR)	5,28% (in EUR)	9,56% (in EUR)

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

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

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

met

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

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse IC- kapitalisatie-aandeel (BE6241145687) : 1,49%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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	1,27%
--	--	-------

	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.	0,22%

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE6241142650) : 2,39%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,17%
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.	0,22%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA en een jaarlijkse bijdrage van INASTI voor 2023.

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.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT INVESTMENT GRADE BOND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Bepaalde strategie

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Sociale, ethische en milieuaspecten*SFDR*

Het compartiment valt onder artikel 6 van SFDR.

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

Taxonomie

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

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

Tracking-error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935046632) : 3,63%.

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

Fondsenportefeuille

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

Visie omtrent obligaties

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

Verdeling activa

Op 30 juni 2024 had de portefeuille een blootstelling van ongeveer 31,5% aan obligaties via individuele lijnen, terwijl 68,1% belegd was in obligatiefondsen. De cashpositie betrof op het einde van het eerste semester ongeveer 0,4%.

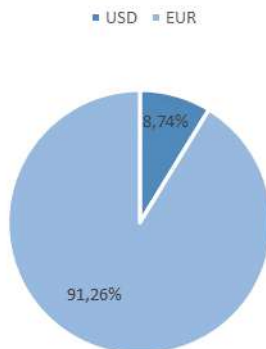
DLF III Investment Grade Bond: verdeling activa



Muntverdeling

Ongeveer 91,3% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft van 2024 belegd in euro, terwijl de overige 8,7% belegd was in Amerikaanse dollar.

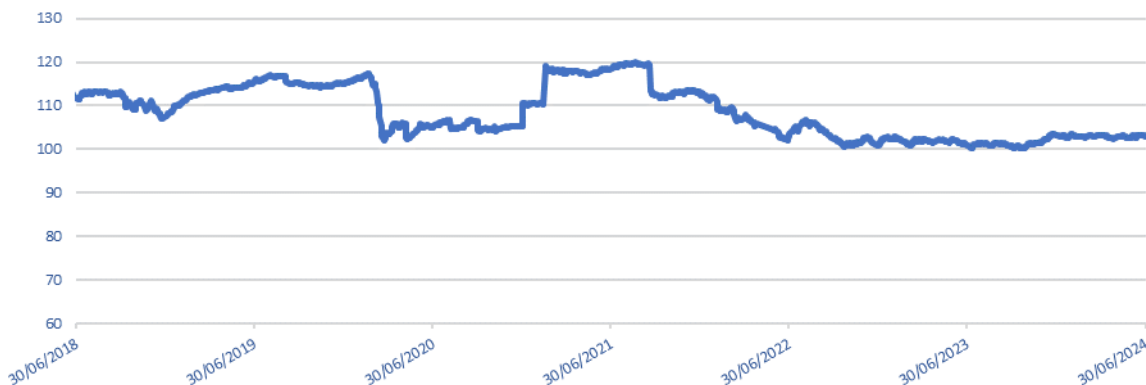
DLF III Investment Grade Bond: muntverdeling



Performance

Over de eerste jaarhelft van 2024 haalde de C-klasse kap. een return van -0,25%. 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 -2,64%, voor 33,33% uit de Iboxx Corporate Bond Index Total Return All Maturities in euro die een return haalde van +0,44% en voor 33,34% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van -0,46%. Samengenomen presteerde het compartiment dus iets beter dan de benchmark. De prestatie werd voornamelijk gedreven door het fonds DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR dat een stijging neerzette van ongeveer 3,3%. Ook het fonds EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR (+1,90%) droeg in de positieve zin bij aan het resultaat. Achterblijver was het fonds BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR kap., dat ongeveer 1,4% daalde in waarde.

DLF III Investment Grade Bond: evolutie netto-inventariswaarde



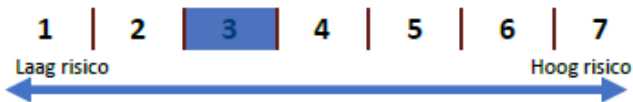
Verschuivingen

De obligaties EUR METSA BOARD 29.09.17-27 2.75%, EUR HORNBAACH 3.25% 25.10.19-26, EUR HUHTAMÄKI 4.25% 09.06.22-27 en USD HSBC 1.645% 18.08.20-18.04.26 werden verkocht, voornamelijk in het kader van uittredingen. Er werd een positie toegevoegd in de obligaties EUR ESSILORLUX 0.375% 05.01.20.26 en USD APPLE 2.90% 12.09.17-27. Hierbij werd uiteraard steeds rekening gehouden met de minimale gemiddeld gewogen kredietrating zoals vermeld in de prospectus.

9.1.8. Toekomstig beleid

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

9.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

9.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.042.847,51	4.826.230,73
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.044.945,07	4.780.238,47
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	645.606,21	1.517.785,08
B. Geldmarktinstrumenten		183.344,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.399.338,86	3.079.108,81
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-188,28	
B. Schulden	-188,28	
V. Deposito's en liquide middelen	8.664,78	60.201,75
A. Banktegoeden op zicht	8.664,78	60.201,75
VI. Overlopende rekeningen	-10.574,06	-14.209,49
B. Verkregen opbrengsten	2.965,26	3.840,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-13.539,32	-18.049,66
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.042.847,51	4.826.230,73
A. Kapitaal	2.608.447,85	5.433.017,06
B. Deelneming in het resultaat	6.197,14	-14.118,13
C. Overgedragen resultaat	-564.011,36	-612.671,45
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.786,12	20.003,25

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	22.223,81	74.709,58
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.909,58	14.860,40
B. Geldmarktinstrumenten		4.194,29
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.810,14	63.566,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	6.504,09	-7.911,53
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.425,56	18.275,40
A. Dividenden		-16,43
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	8.032,59	16.292,80
b. Deposito's en liquide middelen	419,96	1.999,03
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-26,99	
III. Andere opbrengsten	214,44	10.823,56
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
B. Andere	214,44	
IV. Exploitatiekosten	-38.584,93	-83.805,29
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-210,10	-646,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-165,87	-670,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-16.626,51	-50.078,13
Klasse R	-16.626,51	-49.909,87
Klasse V		-168,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.268,75	-4.499,60
E. Administratiekosten (-)	-2.035,71	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.582,48	-4.785,16
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.164,49	-9.655,60
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.987,82	-4.665,74
J. Taksen	-282,58	-1.959,39
Klasse R	-282,58	-1.957,25
Klasse V		-2,14
K. Andere kosten (-)	-260,62	-6.588,09
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-29.944,57	-54.706,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-7.721,12	20.003,25
VI. Belastingen op het resultaat	-65,00	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.786,12	20.003,25

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
APPLE 2.90 17-27 12/09S	100.000	USD	94,44%	88.121,76		4,31%	4,31%
DOVER CORP 0.75 19-27 04/11A	100.000	EUR	91,42%	91.415,00		4,47%	4,48%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	100.000	USD	96,63%	90.160,95		4,41%	4,41%
Verenigde Staten van Amerika				269.697,71		13,19%	13,20%
ESSILORLUXOTTICA 0.375 20-26 05/01A	100.000	EUR	95,54%	95.544,00		4,67%	4,68%
UBISOFT ENTERTAINMENT 0.878 20-27 24/11A	100.000	EUR	86,32%	86.316,50		4,22%	4,22%
Frankrijk				181.860,50		8,89%	8,90%
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	100.000	EUR	98,28%	98.283,00		4,81%	4,81%
Verenigde Arabische Emiraten				98.283,00		4,81%	4,81%
SMITHS GROUP PLC 2 17-27 23/02A	100.000	EUR	95,77%	95.765,00		4,68%	4,69%
Verenigd Koninkrijk				95.765,00		4,68%	4,69%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				645.606,21		31,57%	31,60%
OBLIGATIES				645.606,21		31,57%	31,60%
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	3.360	EUR	109,36	367.439,86	0,02%	17,97%	17,99%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				367.439,86		17,97%	17,99%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	3.150	EUR	102,98	324.387,00	0,01%	15,86%	15,88%
DNCA I ALPHA BD IC	2.900	EUR	127,20	368.880,00	0,00%	18,04%	18,06%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	2.800	EUR	120,94	338.632,00	0,01%	16,56%	16,57%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.031.899,00		50,46%	50,51%
ICB-Obligaties				1.399.338,86		68,43%	68,50%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.399.338,86		68,43%	68,50%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.044.945,07		100,00%	100,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		8.664,78			0,43%
Banktegoeden op zicht				8.664,78			0,43%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				8.664,78			0,43%
ANDERE				-10.762,34			-0,53%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.042.847,51			100,00%

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

Per land	
Finland	17,97%
Frankrijk	8,89%
Luxemburg	50,46%
Verenigde Arabische Emiraten	4,81%
Verenigde Staten van Amerika	13,19%
Verenigd Koninkrijk	4,68%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	68,43%
Bouwsector, bouwmetaal	4,47%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,08%
Internet en Internet diensten	4,22%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,31%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	4,68%
Telecommunicatie	4,81%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	91,28%
USD	8,72%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	182.250,56
Verkopen	715.402,69
Totaal 1	897.653,25
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	449.116,94
Totaal 2	449.116,94
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	2.228.374,19
Omloopsnelheid	20,13%

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

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

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

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		2.573,64	24.578,54	21.967,43	25.034,36	62.902,62	87.936,98		222.387,29	2.591.544,82	1.748.985,98	7.314.965,38	100,89	76,14
2023	17,00	2.475,00	16.365,82	44.300,35	8.685,54	21.077,27	29.762,81	1.718,87	190.377,00	1.654.148,49	3.395.470,42	2.540.998,68	103,33	77,98
01.01.24 - 30.06.24			1.462,43	3.866,12	7.223,11	17.211,15	24.434,26			150.397,59	298.719,35	2.042.847,51	103,07	75,44

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.

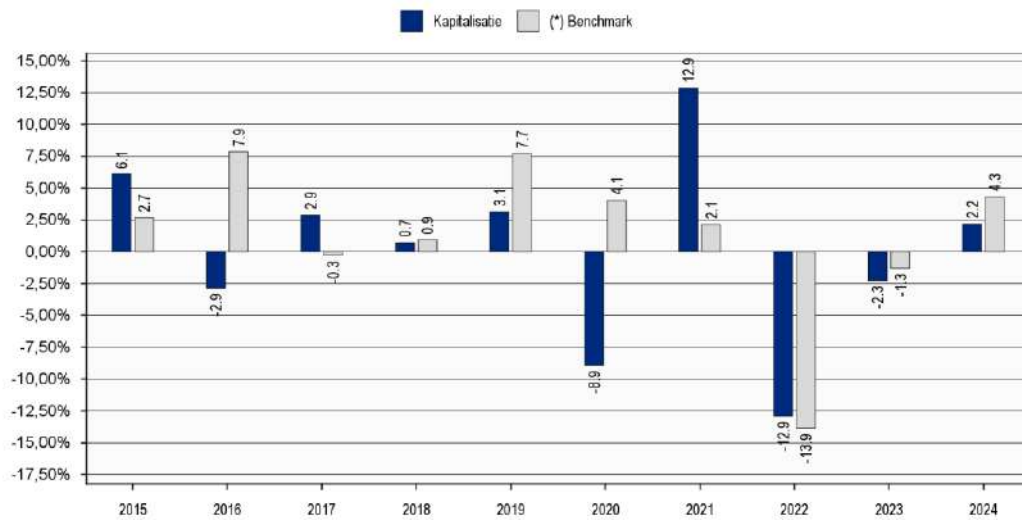
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,17% (in EUR)	4,33% (in EUR)	-4,54% (in EUR)	-3,92% (in EUR)	-2,21% (in EUR)	-1,19% (in EUR)	-0,15% (in EUR)	1,22% (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) : 4,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	3,86%
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.	0,15%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935047648) : 4,06%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	3,91%
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.	0,15%

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

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulering van de voorziening voor publication fees (2023).

NOTA 2 - Andere kosten

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

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 voornemt 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 ecologische duurzame economische activiteiten.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Value & Dynamic werd gelanceerd op 31/05/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 01/04/2010 tot 31/05/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 27/02/2015 tot 06/03/2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

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

Tracking-error

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

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

- Kapitalisatie-aandeel « R » (BE0935044611) : 3,36%.

10.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Algemeen

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

Fondsenportefeuille

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

Visie omtrent aandelen

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

Daarna worden er een aantal kwalitatieve parameters aan toegevoegd. Bedrijven beschikken bij voorkeur over een competitief voordeel, ook wel eens een 'moat' genoemd. Deze beeldspraak verwijst naar de diepe 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

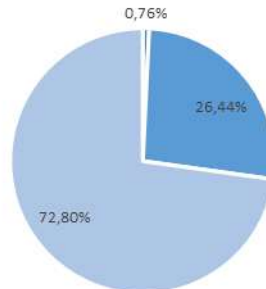
Wat betreft het obligatiegedeelte zoeken we voornamelijk naar kwalitatieve obligaties van bedrijven met solide balansen en vrije kasstromen. Hierdoor blijft het risico op eventuele wanbetalingen relatief laag. De beheerder waakt er steeds over dat het rendement aanvaardbaar is t.o.v. het risico dat genomen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

Verdeling activa

Op 30 juni 2024 was de portefeuille voor ongeveer 99,2% belegd in beleggingsfondsen en trackers, terwijl de overige 0,8% werd aangehouden in cash. Meer bepaald bestond de portefeuille voor 72,8% uit aandelenfondsen en voor 26,4% uit obligatiefondsen.

DLF III Value & Dynamic: verdeling activa

■ Zichtrekening ■ Obligatiefonds ■ Aandelenfondsen

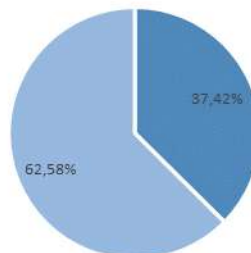


Muntverdeling

Ongeveer 62,6% van de portefeuille was op het einde van de eerste jaarhelft belegd in euro, terwijl ongeveer 37,4% belegd was in Amerikaanse dollar.

DLF III Value & Dynamic: muntverdeling

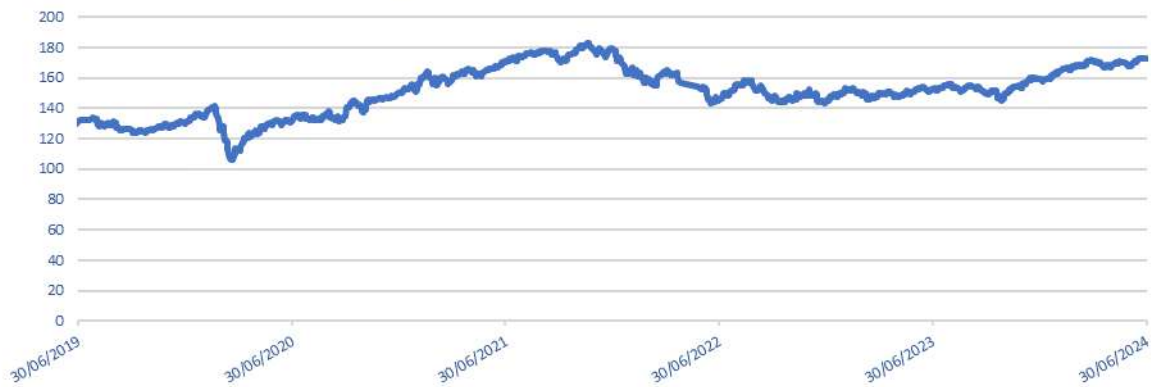
■ USD ■ EUR



Performance

Over de eerste jaarhelft haalde de R-klasse kap. een return van +8,43%. De benchmark bestaat voor 70% uit de MSCI World Index Developed Countries Net Total Return in euro die een return haalde van +15,18% en voor 10% uit de JP Morgan Government Bond Index Total Return Maturity 7-10 years in euro die een return haalde van -2,16% en voor 10% uit de Iboxx Corporate Bond Index total Return All Maturities in euro die een return haalde van +0,44% en voor 10% uit de Barclays Capital US Credit Bond Index Total Return Unhedged in Amerikaanse dollar die een return haalde van -0,46%. Het sterke momentum rond artificiële intelligentie was nog steeds de voornaamste drijvende kracht van de aandelenmarkten. Vandaar dat groei-georiënteerde aandelen het een stuk beter deden dan waarde-georiënteerde aandelen. De beste prestatie kwam dan ook van ROBECO GLOBAL STARS EQUITY (+19,1%), waarbij zes leden van de 'Magnificent 7' bijna een derde uitmaken van de portefeuille. Ook het US SUSTAINABLE GROWTH FUND van BROWN ADVISORY (+18% YTD) deed het prima. Het meer op waarde georiënteerde fonds ROBECO BP US SELECT OPPORTUNITIES EQUITIES (+3,2% YTD) bleef wat achter. De zwakste prestatie kwam van het obligatiefonds BLUEBAY GOVERNMENT BOND C EUR kap. (-1,4%).

DLF III Value & Dynamic: evolutie netto-inventariswaarde



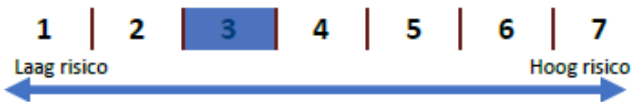
Verschuivingen

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

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



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

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

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

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

10.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	3.356.458,19	34.945.405,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.333.164,76	33.869.388,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		13.406.576,54
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.333.164,76	20.462.811,88
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-308,81	
B. Schulden	-308,81	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	28.563,32	28.926,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.920,00	6.764,45
b. Fiscale tegoeden	21.643,32	22.161,59
V. Deposito's en liquide middelen	17.573,65	1.126.897,66
A. Banktegoeden op zicht	17.573,65	1.126.897,66
VI. Overlopende rekeningen	-22.534,73	-79.806,88
C. Toe te rekenen kosten (-)	-22.534,73	-79.806,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3.356.458,19	34.945.405,24
A. Kapitaal	3.138.672,31	32.856.248,96
B. Deelneming in het resultaat	-13.529,60	-39.555,92
C. Overgedragen resultaat	-43.090,71	-48.436,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	274.406,19	2.177.148,86

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	310.053,52	2.356.203,84
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-162,63	1.594.718,30
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	277.149,87	1.037.701,15
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	33.066,28	-276.215,61
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	7.292,79	152.598,79
A. Dividenden	6.513,76	148.294,51
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	375,97	12.256,61
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	403,06	-7.952,33
IV. Exploitatiekosten	-43.224,18	-331.653,77
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-2.624,40
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-253,99	-3.469,76
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-23.823,88	-243.413,23
Klasse R	-23.823,88	-243.413,23
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.922,50	-6.335,33
E. Administratiekosten (-)	-1.357,14	-256,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.045,81	-11.931,11
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.910,82	-10.418,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.062,13	-4.617,75
J. Taksen	1.176,73	-9.865,03
Klasse R	1.176,73	-9.865,03
K. Andere kosten (-)	-1.024,64	-38.721,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-35.931,39	-179.054,98
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	274.122,13	2.177.148,86
VI. Belastingen op het resultaat	284,06	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	274.406,19	2.177.148,86

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EVLI SHORT CORPORATE BONDIB CAP	1.350	EUR	109,36	147.631,92	0,01%	4,43%	4,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				147.631,92		4,43%	4,40%
BLUEBAY INV GRD EURO GOVT BD C	1.100	EUR	102,98	113.278,00	0,00%	3,40%	3,38%
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	1.100	EUR	120,94	133.034,00	0,00%	3,99%	3,96%
GENERALI INV VAR EUR BD 1/3 YEAR -D- CAP	1.300	EUR	125,04	162.548,10	0,02%	4,87%	4,84%
PIMCO GLB INVR SR DIV INM -INS HDG- EUR	6.000	EUR	16,61	99.660,00	0,00%	2,99%	2,97%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				508.520,10		15,25%	15,15%
ICB-Obligaties				656.152,02		19,68%	19,55%
BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH B E	22.450	EUR	27,69	621.640,50	0,01%	18,65%	18,52%
FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS	42.650	USD	16,04	638.307,44	0,02%	19,15%	19,02%
ROBECO CAP GROWTH FD US SEL OPP EQ F USD	2.380	USD	278,50	618.455,80	0,10%	18,56%	18,43%
ROBECO SUSTAINABLE GLOBAL STARS EQ FUND	8.150	EUR	76,74	625.431,00	0,02%	18,76%	18,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.503.834,74		75,12%	74,60%
ICB-Aandelen				2.503.834,74		75,12%	74,60%
LAZARD CONV GL A 3D ACT.-A- 3 DECIMALES	100	EUR	1.731,78	173.178,00	0,01%	5,20%	5,16%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				173.178,00		5,20%	5,16%
ICB-Gemengd				173.178,00		5,20%	5,16%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.333.164,76		100,00%	99,31%
TOTAAL PORTEFEUILLE				3.333.164,76		100,00%	99,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		17.573,65			0,52%
Banktegoeden op zicht				17.573,65			0,52%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				17.573,65			0,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				28.563,32			0,85%
ANDERE				-22.843,54			-0,68%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				3.356.458,19			100,00%

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

Per land	
Finland	4,43%
Frankrijk	5,20%
Ierland	21,64%
Luxemburg	49,97%
Nederland	18,76%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	62,30%
USD	37,70%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	
Verkopen	374.122,33
Totaal 1	374.122,33
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	280.985,05
Totaal 2	280.985,05
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	3.404.675,08
Omloopsnelheid	2,74%

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.			
2022	2.730,97	100,00	15.709,87	2.974,00	233.173,40	1.838,03	235.011,44	448.077,18	10.369,00	2.415.355,76	277.722,49	33.763.823,33	144,13	85,52
2023	3.445,79		215.881,62	1.250,00	20.737,58	588,03	21.325,61	505.752,31		32.348.473,80	111.174,50	3.363.037,05	159,49	94,64
01.01.24 - 30.06.24			1.676,97		19.060,61	588,03	19.648,65			280.985,05		3.356.458,19	172,93	102,58

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.

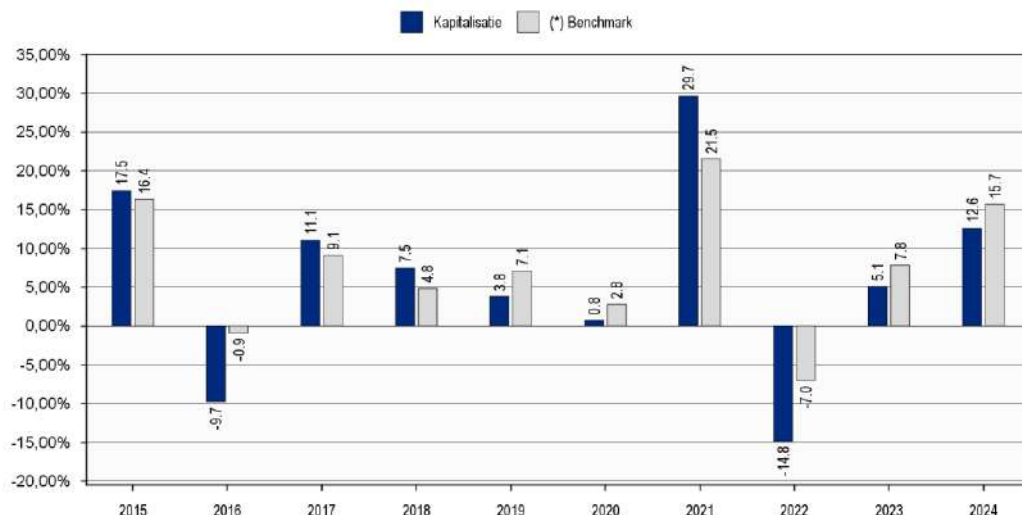
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar voor de klasse R (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
12,64% (in EUR)	15,72% (in EUR)	0,29% (in EUR)	5,10% (in EUR)	5,68% (in EUR)	7,65% (in EUR)	5,65% (in EUR)	7,33% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse R - kapitalisatie-aandeel (BE0935044611) : 2,58%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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	2,46%
--	--	-------

	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.	0,12%

- Klasse R - distributie-aandeel (BE0935045626) : 2,80%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ; ze zijn berekend op 30.06.2024. 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.	2,68%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

10.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 – Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse R omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een LEI-vernieuwing (FIMACS).

NOTA 3 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheersvergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt 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.