

**Halfjaarverslag per 31/12/2024**

# **MercLan nv**

**BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal  
naar Belgisch Recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging  
die voldoen aan de Richtlijn 2009/65/EG

## INHOUDSOPGAVE

|          |                                                                                               |           |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>                                                              | <b>5</b>  |
| 1.1      | Organisatie van de BEVEK.....                                                                 | 5         |
| 1.2      | Beheersverslag.....                                                                           | 11        |
| 1.2.1    | Informatie aan de aandeelhouders.....                                                         | 11        |
| 1.2.2    | Algemeen overzicht van de markten.....                                                        | 11        |
| 1.2.3    | Samenvatting van de waarderingsregels.....                                                    | 13        |
| 1.2.4    | Wisselkoersen.....                                                                            | 14        |
| 1.2.5    | Risicoklasse .....                                                                            | 15        |
| 1.2.6    | Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....    | 16        |
| 1.3      | Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers) <sup>1</sup> .....                                   | 18        |
| 1.4      | Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers) <sup>1</sup> .....                       | 20        |
| <b>2</b> | <b>EURO OBLIGATIEFONDS.....</b>                                                               | <b>22</b> |
| 2.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 22        |
| 2.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 22        |
| 2.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 22        |
| 2.1.3    | Krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                                    | 22        |
| 2.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 23        |
| 2.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....                                                      | 23        |
| 2.1.6    | Toekomstig beleid.....                                                                        | 23        |
| 2.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 23        |
| 2.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 24        |
| 2.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 26        |
| 2.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 28        |
| 2.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 28        |
| 2.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS...31                    |           |
| 2.4.3    | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....                                          | 32        |
| 2.4.4    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 32        |
| 2.4.5    | Rendementscijfers .....                                                                       | 32        |
| 2.4.6    | Kosten.....                                                                                   | 34        |
| 2.4.7    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 34        |
| <b>3</b> | <b>VERY DEFENSIVE PORTFOLIO .....</b>                                                         | <b>35</b> |
| 3.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 35        |
| 3.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 35        |
| 3.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 35        |
| 3.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 35        |
| 3.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 36        |
| 3.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....                                                      | 36        |
| 3.1.6    | Toekomstig beleid.....                                                                        | 37        |
| 3.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 37        |
| 3.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 38        |
| 3.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 40        |
| 3.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 42        |
| 3.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 42        |
| 3.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO .....              | 44        |
| 3.4.3    | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....                                          | 45        |
| 3.4.4    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 45        |
| 3.4.5    | Rendementscijfers .....                                                                       | 47        |
| 3.4.6    | Kosten.....                                                                                   | 49        |
| 3.4.7    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 50        |
| <b>4</b> | <b>DEFENSIVE PORTFOLIO.....</b>                                                               | <b>51</b> |
| 4.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 51        |
| 4.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 51        |

|          |                                                                                               |            |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 51         |
| 4.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 51         |
| 4.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 52         |
| 4.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....                                                     | 52         |
| 4.1.6    | Toekomstig beleid .....                                                                       | 53         |
| 4.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 53         |
| 4.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 54         |
| 4.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 56         |
| 4.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 58         |
| 4.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 58         |
| 4.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO ....                    | 62         |
| 4.4.3    | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....                                          | 63         |
| 4.4.4    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 63         |
| 4.4.5    | Rendementscijfers .....                                                                       | 64         |
| 4.4.6    | Kosten.....                                                                                   | 67         |
| 4.4.7    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 68         |
| <b>5</b> | <b>BALANCED PORTFOLIO.....</b>                                                                | <b>69</b>  |
| 5.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 69         |
| 5.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 69         |
| 5.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 69         |
| 5.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 69         |
| 5.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 70         |
| 5.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....                                                     | 70         |
| 5.1.6    | Toekomstig beleid .....                                                                       | 71         |
| 5.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 71         |
| 5.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 72         |
| 5.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 74         |
| 5.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 76         |
| 5.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 76         |
| 5.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO ....                     | 80         |
| 5.4.3    | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....                                          | 81         |
| 5.4.4    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 81         |
| 5.4.5    | Rendementscijfers .....                                                                       | 82         |
| 5.4.6    | Kosten.....                                                                                   | 85         |
| 5.4.7    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 86         |
| <b>6</b> | <b>GROWTH PORTFOLIO .....</b>                                                                 | <b>87</b>  |
| 6.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 87         |
| 6.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 87         |
| 6.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 87         |
| 6.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 87         |
| 6.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 88         |
| 6.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....                                                     | 88         |
| 6.1.6    | Toekomstig beleid .....                                                                       | 89         |
| 6.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 89         |
| 6.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 90         |
| 6.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 92         |
| 6.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 94         |
| 6.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 94         |
| 6.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO .....                      | 99         |
| 6.4.3    | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....                                          | 100        |
| 6.4.4    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 100        |
| 6.4.5    | Rendementscijfers .....                                                                       | 101        |
| 6.4.6    | Kosten.....                                                                                   | 104        |
| 6.4.7    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 104        |
| <b>7</b> | <b>DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .....</b>                                                        | <b>105</b> |
| 7.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 105        |

|          |                                                                                               |            |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 7.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 105        |
| 7.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 105        |
| 7.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 105        |
| 7.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 105        |
| 7.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....                                                     | 106        |
| 7.1.6    | Toekomstig beleid .....                                                                       | 106        |
| 7.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 107        |
| 7.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 108        |
| 7.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 110        |
| 7.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 112        |
| 7.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 112        |
| 7.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .....             | 114        |
| 7.4.3    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 115        |
| 7.4.4    | Rendementscijfers .....                                                                       | 119        |
| 7.4.5    | Kosten.....                                                                                   | 123        |
| 7.4.6    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 124        |
| <b>8</b> | <b>HOLDINGS PORTFOLIO .....</b>                                                               | <b>125</b> |
| 8.1      | Beheersverslag.....                                                                           | 125        |
| 8.1.1    | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....                                    | 125        |
| 8.1.2    | Beursnotering .....                                                                           | 125        |
| 8.1.3    | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....                                            | 125        |
| 8.1.4    | Benchmark .....                                                                               | 126        |
| 8.1.5    | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....                                                     | 126        |
| 8.1.6    | Toekomstig beleid .....                                                                       | 126        |
| 8.1.7    | Risicoklasse .....                                                                            | 127        |
| 8.2      | Balans (halfjaarcijfers) .....                                                                | 128        |
| 8.3      | Resultatenrekening (halfjaarcijfers) .....                                                    | 130        |
| 8.4      | Samenstelling van de activa en kerncijfers .....                                              | 132        |
| 8.4.1    | Samenstelling van de activa op 31/12/2024.....                                                | 132        |
| 8.4.2    | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO... ..                    | 134        |
| 8.4.3    | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 134        |
| 8.4.4    | Rendementscijfers .....                                                                       | 135        |
| 8.4.5    | Kosten.....                                                                                   | 135        |
| 8.4.6    | Toelichting bij de financiële staten .....                                                    | 136        |

# **1 ALGEMENE INFORMATIE**

## **1.1 Organisatie van de BEVEK**

### **Zetel**

Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

### **Oprichtingsdatum**

1 maart 1993

### **Raad van bestuur**

#### Voorzitter

Dhr. Paul Timmermans, lid van het managementcomité van Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>

#### Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen, Director Janivo holding bv (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Maarten Kneepkens, Director Fiduciary Management Client & Proposition Management Van Lanschot Kempen Investment Management (effectieve leider)

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider)

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijk bestuurder)

### **Type van beheer**

Beheerverenootschap

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Mevr. Damla Hendriks, bestuurder (sinds 15 juli 2024)

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

Commissaris: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., vertegenwoordigd door de heer J. Brouwer RA.

### **Commissaris, erkende revisor**

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren – Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21/b8 te 1210 Brussel, vertegenwoordigd door de heer D. Stragier

### **Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot**

Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

### **Bewaarder**

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeberg 3 te 1000 Brussel

### **Intellectueel portefeuillebeheer**

Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

### **Administratief en boekhoudkundig beheer**

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeberg 3 te 1000 Brussel

### **Financiële dienst**

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeberg 3 te 1000 Brussel

### **Distributeurs**

Mercier van Lanschot<sup>1</sup>, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

---

<sup>1</sup> Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

## Lijst van de compartimenten

Euro Obligatiefonds

Klasse 'A', Klasse 'AI'

Very defensive Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Defensive Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Balanced Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Growth Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Diversified Global Equity

Klasse 'A', Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'AI DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'RI', Klasse 'RI DBI-RDT', Klasse 'C', Klasse 'C DBI-RDT', Klasse 'CI', Klasse 'CI DBI-RDT', Klasse 'F', Klasse 'F DBI-RDT', Klasse 'FI', Klasse 'G DBI-RDT', Klasse 'GI DBI-RDT'

Holdings Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'F DBI-RDT'

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'AI':

De 'AI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Deze klasse verschilt van de 'A'-klasse door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'R' (voorheen Klasse 'B'):

De 'R' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

#### Klasse 'RI' (voorheen Klasse 'BI'):

De 'RI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden (behoudens negatieve marktevoluties), moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

#### Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Deze klasse 'C' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

#### Klasse 'CI':

De 'CI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Deze klasse 'CI' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

#### Klasse 'F':

De 'F' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing voor werknemers van de Van Lanschot Kempen Groep, hun juridische partner en voor bloedverwanten van de eerste graad in neergaande lijn van werknemers of van hun juridische partner en voor rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. Nadat de werknemer de Van Lanschot Kempen Groep verlaten heeft, kunnen de aandelen van deze klasse aangehouden blijven maar er kunnen geen bijstortingen meer plaatsvinden. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

#### Klasse 'FI':

De 'FI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MerLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

#### Klasse 'G' (voorheen Klasse 'F'):

De 'G' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

#### Klasse 'GI' (voorheen Klasse 'FI'):

De 'GI' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

#### 'A DBI-RDT' klasse:

De 'A DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke als rechtspersonen. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'R DBI-RDT' klasse:**

De 'R DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'C DBI-RDT' klasse:**

De 'C DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'F DBI-RDT' klasse:**

De 'F DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'G DBI-RDT' klasse:**

De 'G DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden aan distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, met name natuurlijke en rechtspersonen, binnen een discretionair vermogensbeheer mandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'AI DBI-RDT' klasse:**

De 'AI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Deze categorie verschilt of wijkt af van de klasse 'A' door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'RI DBI-RDT' klasse:**

De 'RI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'CI DBI-RDT' klasse:**

De 'CI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

**'GI DBI-RDT' klasse:**

De 'GI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles van de minimuminvesteringsbedragen en op de toepassing van de bovenvermelde uitzonderingen op deze minimuminvesteringsbedragen voor specifieke aandelenklassen. Voor alle deelnemers die vóór 22 oktober 2014 in het bezit waren van een bepaalde aandelenklasse van één van de compartimenten van de bevek, is het toegelaten om in deze klasse te blijven voor wat dat compartiment betreft, ongeacht of er aan de voorwaarde met betrekking tot het minimuminvesteringsbedrag van die klasse naderhand voldaan is.

## **1.2 Beheersverslag**

### **1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders**

MercLan nv is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, opgericht op 1 maart 1993 in de vorm van een naamloze vennootschap. MercLan is een Bevek met verschillende compartimenten die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Zij werd ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0449.475.729. De zetel van de vennootschap is gevestigd te Antwerpen, Desguinlei 50.

Het prospectus, de Essentiële-informatiedocumenten en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

### **1.2.2 Algemeen overzicht van de markten**

#### **Macro-economische omgeving**

Het jaar 2024 stond in het teken van een Amerikaanse economie die zich beter hield dan gedacht en inflatie die wel daalde, maar in de tweede helft van het jaar bleef steken op niveaus die hoger lagen dan het doel van centrale banken. Toch werden ook in de tweede helft van het jaar door centrale banken de beleidsrentes verlaagd. Voor financiële markten betekende dit positieve rendementen voor aandelen, waarbij de Verenigde Staten (VS) met kop en schouders boven de rest van de wereld uitstak. De verkiezing van Trump tot president gaf aandelen begin november een boost, maar richting het einde van het jaar staken zorgen op over mogelijk inflatoir beleid van de nieuwe president. Per saldo stijgende kapitaalmarktrentes leidden tot lage rendementen op staatsobligaties. Hoogrentende bedrijfsobligaties konden aandelen nog enigszins bijhouden vanwege de hogere couponrentes en dalende risico-opslagen.

Aan het begin van het jaar werd nog rekening gehouden met een groeivertraging in de VS, of zelfs een recessie. In werkelijkheid versnelde de groei juist iets in de tweede helft van het jaar, waarbij de groei over 2024 uit is gekomen op 2,8%. In de tweede helft van het jaar zette de verzwakking van de arbeidsmarkt nauwelijks nog door. De loongroei nam af, wat leidde tot lagere inflatie. De inflatie exclusief volatiele voedsel- en energieprijzen (kerninflatie) zwakte in december iets af tot 3,2%. Hoewel de rentestand in de zomer nog restrictief was, kreeg het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') genoeg vertrouwen in dalende inflatie om de rente te verlagen. De Fed trapte af met een groter dan verwachte stap van 0,5 procentpunt in september, gevolgd door stappen van 0,25 procentpunt in november en december. In december verhoogde de Fed haar inflatieraming voor 2025 en stelde minder renteverlagingen in het vooruitzicht.

Na in 2023 vrijwel te zijn gestagneerd, leefde de economie van de eurozone in 2024 iets op. De groei over heel 2024 was voor de eurozone 0,7%. Vooral de consumptie en de overheidsbestedingen droegen bij aan de groei, terwijl de bedrijfsinvesteringen daar juist een rem op zetten. De consument profiteerde van krappe arbeidsmarkten met lage werkloosheid, hoge loongroei en dalende inflatie in 2024. Dit leidde tot een toename van de koopkracht. Toch is de consument in de eurozone terughoudend gebleven met het doen van uitgaven. De spaarquote is zelfs opgelopen, terwijl die in de VS is gedaald. De economie van de eurozone kende wel twee gezichten: positief wat betreft groei en de consumptie, negatief wat betreft de industrie en zwakke voorlopende indicatoren. In de eurozone daalde de totale inflatie van 2,6% in juli tot 1,7% in september 2024, om in december weer op te lopen tot 2,4%. De kerninflatie stagneerde in de laatste vier maanden van het jaar op 2,7%. De dalende inflatie en de zwakke voorlopende indicatoren zetten de Europese Centrale Bank (ECB) aan tot drie renteverlagingen met 0,25% procentpunt in de tweede helft van 2024.

De Chinese economie heeft het moeilijk sinds de coronapandemie. De crisis in de vastgoedsector heeft de bestedingsbereidheid van consumenten sterk ondermijnd. De groei van rond de 5% komt voor een groot deel door de buitenlandse handel. De inflatie in China is zeer laag. Met oplopende overheidsschulden en hoge schulden in de vastgoedsector dreigt een periode van deflatie (dalende lonen en prijzen). Eind september 2024 kondigde de overheid een reeks monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen aan. De monetaire maatregelen lijken onvoldoende om de problemen in China op te lossen, over de fiscale maatregelen zijn nog onvoldoende details bekend. De industriële sector in opkomende economieën leefde in de eerste helft van 2024 op, maar kon dit met de zwakke groei in de eurozone en China niet vasthouden.

### **Ontwikkelingen op de obligatiemarkten**

Obligatiemarkten kenden een goede laatste helft van 2024 (eerste helft van het boekjaar). Beleggers in EMU-staatsobligaties realiseerden daardoor een winst van 3,9% over deze periode. EMU-bedrijfsobligaties van goede kredietwaardigheid (BBB- en hoger) gingen er 4,2% op vooruit, terwijl high yield-obligaties een plus van 4,8% lieten optekenen.

Tijdens deze periode normaliseerde de rentecurve snel. Het verschil tussen de Duitse tien- en tweejaarsrente bedroeg per ultimo 2024 ongeveer 28 basispunten. Eind juni 2024 was dat verschil nog negatief (inverse rentecurve); de tweejaarsrente was toen ongeveer 30 basispunten hoger dan de tienjaarsrente. Medio 2023 was 'de piek'; toen was het verschil met ruim 80 basispunten het meest negatief.

### **Ontwikkelingen op de aandelenmarkten**

De tweede jaarhelft van 2024 (eerste helft van het boekjaar) begon onrustig op de aandelenmarkten. Tegenvallende arbeidsmarktcijfers in de VS wakkerden de vrees voor een recessie aan. In Japan leidde een plotse en onverwachte renteverhoging van de centrale bank tot zeer heftige koersreacties. Toch keerde de rust al snel weer terug.

Het laatste kwartaal van 2024 stond vooral in het teken van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De overtuigende overwinning van Trump maakte snel een einde aan de onzekerheid omtrent de verkiezingen. De aanvankelijke euforie op de beurs ebde naar het jaareinde toe wel wat weg. De mogelijke inflatieverhogende economische maatregelen van de Trump-regering kwamen meer naar voren. Vooral nieuwe/hogere invoertarieven zouden nadelig kunnen zijn voor het Amerikaanse bedrijfsleven en de Amerikaanse consument.

Over de tweede helft van 2024 was de best presterende regio de VS met een winst van 12,5%, gevolgd door Japan (+5,5%) en de opkomende landen (+3,5%). Europa was de enige regio die deze periode – zijnde nipt – negatief afsloot met -0,4%. Wereldwijd gezien lieten aandelen uit de sector communicatiediensten het beste resultaat (+40,7%) zien. Slechts één van in totaal elf hoofdsectoren was verlieslatend: de sector van de basismaterialen (-1,7%).

## **Vooruitzichten**

De Amerikaanse economie toonde zich in 2024 weerbaar. Hoewel we verwachten dat de Amerikaanse economie verder zal afkoelen, voorzien we een zachte landing (waarbij de inflatie daalt zonder al te veel schade aan te richten aan de economie en de arbeidsmarkt). Voorlopende indicatoren geven een wat wisselend beeld, maar een recessie achten we op korte termijn onwaarschijnlijk. We denken dat de inflatie nog wat verder zal dalen, maar dit is omgeven met onzekerheid. Vooral invoerheffingen van de nieuwe regering kunnen de inflatie hoger zetten. Om de inflatieverwachtingen niet op te laten lopen, zal de Fed voorzichtig zijn met verdere renteverlagingen.

De opleving van de economie van de eurozone lijkt weer wat te stagneren. Voorlopende indicatoren schetsen een zwak beeld. We voorzien wel wat groei, vooral gedreven door de verbeterende koopkracht van de consument. Dit zal de ECB er hoogstwaarschijnlijk niet van weerhouden de rente in een serie stappen van 0,25 procentpunt verder te verlagen.

We denken dat de Chinese autoriteiten moeite zullen hebben om hun groei-doel van 5% te halen. De structurele problemen zijn groot. Stimulering zal in stappen plaatsvinden, afhankelijk van wat de overheid nodig acht. Met een sterk opgelopen staatsschuld en een hoog begrotingstekort is de ruimte voor stimulering echter beperkt. Amerikaanse invoerheffingen vormen een neerwaarts risico voor de Chinese economie.

### **1.2.3 Samenvatting van de waarderingsregels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;

- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
- 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balanstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lot size) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

#### 1.2.4 Wisselkoersen

|       | 31/12/2024                 | 31/12/2023  |
|-------|----------------------------|-------------|
| 1 EUR | 1,67245 AUD <sup>2</sup>   |             |
|       | 1,48925 CAD <sup>2</sup>   |             |
|       | 0,93845 CHF                | 0,9297 CHF  |
|       | 7,45725 DKK                | 7,45455 DKK |
|       | 0,82680 GBP                | 0,86655 GBP |
|       | 162,73923 JPY <sup>2</sup> |             |
|       | 11,76050 NOK               | 11,2185 NOK |
|       | 11,44150 SEK               | 11,1325 SEK |
|       | 1,03550 USD                | 1,10465 USD |
|       |                            |             |

<sup>2</sup> In de vergelijkende periode waren er geen investeringen in deze muntsoort.

### 1.2.5 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten onder de afdeling "risico-indicator".

|                           | Risicoklasse |
|---------------------------|--------------|
| Euro Obligatiefonds       | 2            |
| Very defensive Portfolio  | 2            |
| Defensive Portfolio       | 3            |
| Balanced Portfolio        | 3            |
| Growth Portfolio          | 3            |
| Diversified Global Equity | 4            |
| Holdings Portfolio        | 4            |

### **1.2.6 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt**

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op de methodologie van de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

|                      | Euro Obligatie-fonds | Very defensive Portfolio | Defensive Portfolio | Balanced Portfolio | Growth Portfolio | Diversified Global Equity | Holdings Portfolio |
|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------------|--------------------|
| Marktrisico          | MIDDEL               | MIDDEL                   | MIDDEL              | MIDDEL             | MIDDEL           | HOOG                      | HOOG               |
| Kredietrisico        | MIDDEL               | MIDDEL                   | MIDDEL              | MIDDEL             | MIDDEL           | LAAG                      | LAAG               |
| Afwikkelingsrisico   | LAAG                 | LAAG                     | LAAG                | LAAG               | LAAG             | LAAG                      | LAAG               |
| Liquiditeitsrisico   | LAAG                 | LAAG                     | LAAG                | LAAG               | LAAG             | GEEN                      | GEEN               |
| Wisselkoersrisico    | LAAG                 | LAAG                     | MIDDEL              | MIDDEL             | HOOG             | HOOG                      | HOOG               |
| Bewaarnemingsrisico  | GEEN                 | GEEN                     | GEEN                | GEEN               | GEEN             | GEEN                      | GEEN               |
| Rendementsrisico     | MIDDEL               | MIDDEL                   | MIDDEL              | MIDDEL             | MIDDEL           | HOOG                      | HOOG               |
| Concentratierisico   | LAAG                 | LAAG                     | LAAG                | LAAG               | LAAG             | LAAG                      | LAAG               |
| Kapitaalrisico       | GEEN                 | GEEN                     | GEEN                | GEEN               | GEEN             | GEEN                      | GEEN               |
| Flexibiliteitsrisico | GEEN                 | GEEN                     | GEEN                | GEEN               | GEEN             | GEEN                      | GEEN               |
| Inflatierisico       | MIDDEL               | MIDDEL                   | MIDDEL              | MIDDEL             | MIDDEL           | LAAG                      | LAAG               |
| Externe factoren     | LAAG                 | LAAG                     | LAAG                | LAAG               | LAAG             | LAAG                      | LAAG               |
| Duurzaamheidsrisico  | LAAG                 | LAAG                     | LAAG                | LAAG               | LAAG             | LAAG                      | HOOG               |

Overeenkomstig artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De voorgaande tabel geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.

- De raad van bestuur heeft in 2021 'swing pricing' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Swing pricing is een maatregel om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregel werd tijdens het boekjaar niet toegepast.

## 1.3 Geglobaliseerde balans<sup>1</sup>

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - j. Op deviezen
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR      | 31/12/23<br>in EUR      |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>3.513.906.183,26</b> | <b>3.448.347.906,90</b> |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |
| <b>3.448.239.047,61</b> | <b>3.325.022.978,38</b> |
| 396.865.050,17          | 575.432.507,74          |
| 66.118.671,93           | 17.129.299,92           |
| 2.356.846.307,17        | 1.800.940.597,51        |
| 629.982.384,37          | 931.302.053,21          |
| -1.573.366,03           | 218.520,00              |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |
| <b>-2.617.599,07</b>    | <b>2.882.171,66</b>     |
| 9.088.198,81            | 3.513.890,62            |
| 1.018.168,00            | 326.855,61              |
| -12.723.965,88          | -958.382,82             |
| 0,00                    | -191,75                 |
| <b>69.174.827,69</b>    | <b>125.513.232,68</b>   |
| 66.091.089,66           | 125.582.146,28          |
| 3.083.738,03            | -68.913,60              |
| <b>-890.092,97</b>      | <b>-5.070.475,82</b>    |
| 5.775.875,86            | 4.790.163,64            |
| -6.665.968,83           | -9.860.639,46           |
| <b>3.513.906.183,26</b> | <b>3.448.347.906,90</b> |
| 3.387.501.962,50        | 3.297.481.440,98        |
| -4.571.586,46           | -741.401,03             |
| 130.975.807,22          | 151.607.866,95          |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|             |                                                                  |                       |                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Collateral                                                       |                       |                      |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                       |                      |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                       |                      |
| B.          | Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                       |                      |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                       |                      |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                       |                      |
| <b>II</b>   | <b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte optiecontracten en warrants                             |                       |                      |
| B.          | Verkochte optiecontracten en warrants                            |                       |                      |
| <b>III</b>  | <b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>           | <b>292.053.231,03</b> | <b>36.069.875,00</b> |
| A.          | Gekochte termijncontracten                                       | 21.534.870,00         | 26.539.925,00        |
| B.          | Verkochte termijncontracten                                      | 270.518.361,03        | 9.529.950,00         |
| <b>IV</b>   | <b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte swapcontracten                                          |                       |                      |
| B.          | Verkochte swapcontracten                                         |                       |                      |
| <b>V</b>    | <b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte contracten                                              |                       |                      |
| B.          | Verkochte contracten                                             |                       |                      |
| <b>VI</b>   | <b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>  | <b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>VIII</b> | <b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>IX</b>   | <b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 31 december 2023.

## 1.4 Geglobaliseerde resultatenrekening<sup>1</sup>

|                                                          |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>128.641.348,10</b>           | <b>152.808.047,74</b>           |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                           | 9.016.173,55                    | 21.386.487,01                   |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                | 322.277,87                      | 203.440,61                      |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                             | 43.175.624,86                   | 100.364.354,58                  |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             | 26.779.008,26                   | 34.214.155,03                   |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    | 23.693,99                       | 2.138.178,96                    |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 49.324.569,57                   | -5.498.568,45                   |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>20.697.272,92</b>            | <b>19.694.963,88</b>            |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                           | 14.740.263,03                   | 13.991.439,29                   |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    | 5.545.079,55                    | 4.742.822,47                    |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 1.477.424,10                    | 2.286.469,75                    |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | -11.093,52                      | -744,22                         |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -1.264.130,70                   | -1.464.908,21                   |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 209.730,46                      | 139.884,80                      |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>18.472,08</b>                | <b>39.129,55</b>                |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 18.472,08                       | 39.129,55                       |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-18.381.285,88</b>           | <b>-21.012.100,19</b>           |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -636.504,41                     | -1.018.606,87                   |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -41.923,44                      | -9.386,27                       |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -169.606,78                     | -272.537,00                     |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
|                                                          | Klasse 'A', 'AI', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'                                                                                                        | -2.769.643,31                   | -4.435.660,07                   |
|                                                          | Klasse 'R', 'RI', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'                                                                                                        | -6.731.023,72                   | -7.553.804,41                   |
|                                                          | Klasse 'C', 'CI', 'C DBI-RDT' en 'CI DBI-RDT'                                                                                                        | -3.709.173,31                   | -4.375.417,76                   |
|                                                          | Klasse 'F', 'FI', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'                                                                                                        | -35.803,21                      |                                 |
|                                                          | Klasse 'G', 'GI', 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'                                                                                                        | -812.053,11                     | -572.523,26                     |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -1.616.545,14                   | -669.211,24                     |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -13.297,65                      | -15.000,00                      |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -23.887,95                      | -88.361,90                      |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
|                                                          | Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'G', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'                                                    | -1.724.728,64                   | -1.950.465,16                   |
|                                                          | Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'GI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'                                          | -29.942,80                      | -21.596,03                      |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | -67.152,41                      | -29.530,22                      |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                      | <b>2.334.459,12</b>             | <b>-1.278.006,76</b>            |

|                                |                                                                                          |                       |                       |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b> |                                                                                          | <b>2.334.459,12</b>   | <b>-1.278.006,76</b>  |
|                                |                                                                                          |                       |                       |
| <b>V</b>                       | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b> | <b>130.975.807,22</b> | <b>151.530.040,98</b> |
| <b>VI</b>                      | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                        |                       | <b>-77.825,97</b>     |
| <b>VII</b>                     | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                             | <b>130.975.807,22</b> | <b>151.607.866,95</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

|             |                                                                                   |                       |                       |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>                                  | <b>130.975.807,22</b> | <b>151.607.866,95</b> |
| a.          | Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar                 |                       |                       |
| b.          | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar                        | 130.975.807,22        | 151.607.866,95        |
| c.          | Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) |                       |                       |
| <b>II.</b>  | <b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>                              |                       |                       |
| <b>III.</b> | <b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>                              |                       |                       |
| <b>IV.</b>  | <b>(Dividenduitkering)</b>                                                        |                       |                       |

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 31 december 2023.

## **2 EURO OBLIGATIEFONDS**

### **2.1 Beheersverslag**

#### **2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd gestart op 1 maart 1993.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werden gestart op 1 maart 1993 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse A werden gestart op 19 september 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

#### **2.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **2.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment EURO OBLIGATIEFONDS stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellange en lange termijn, met een vaste of vlottende rente, en bijkomend uit opties en futures op obligaties. Deze instrumenten kunnen o.a. uitgegeven zijn door soevereine staten, supranationale instellingen, lokale overheden of overheidsgegarandeerde instellingen en ondernemingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

#### **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van drie pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie en 3) best-in-class. Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

### **2.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment geen gebruik gemaakt van een benchmark.

### **2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Het belangrijkste wapenfeit van de beheerder tijdens de tweede jaarhelft 2024 (d.w.z. de eerste helft van het boekjaar) was het afbouwen van de positie in high yield-obligaties. Na een serieuze winstreeks van deze obligatiecategorie was deze eind augustus ook aanbeland op historisch lage spreads. De beheerder verkocht de positie in PGIM Global High Yield ESG Bond Fund en Candriam Sustainable - Bond Global High Yield. De vrijgekomen middelen werden gedeeltelijk herbelegd in M&G Senior Asset Backed Credit Fund.

### **2.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

In gunstige periodes zoals nu, is het nog belangrijker dan anders om te waken over de risicorendementsverhouding en deze twee goed te balanceren. De portefeuille is klaargestoomd voor 2025 met een nog meer gespreide en iets defensievere aanpak.

### **2.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 2.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR    | 31/12/23<br>in EUR    |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>107.810.890,95</b> | <b>106.303.904,53</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>104.120.713,40</b> | <b>102.713.270,36</b> |
| 91.010.418,10         | 89.204.916,75         |
| 8.383.496,44          | 7.146.761,12          |
| 4.980.028,86          | 6.143.072,49          |
| -253.230,00           | 218.520,00            |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>19.714,79</b>      | <b>11.972,59</b>      |
| 11.757,29             | 3.314,50              |
| 18.124,92             | 8.658,09              |
| -10.167,42            |                       |
| <b>2.964.116,10</b>   | <b>2.940.072,49</b>   |
| 2.544.767,60          | 3.008.986,09          |
| 419.348,50            | -68.913,60            |
| <b>706.346,66</b>     | <b>638.589,09</b>     |
| 851.606,52            | 824.365,09            |
| -145.259,86           | -185.776,00           |
| <b>107.810.890,95</b> | <b>106.303.904,53</b> |
| 104.619.039,10        | 101.751.051,20        |
| 297.639,64            | -5.336,30             |
| 0,00                  | 0,00                  |
| 2.894.212,21          | 4.558.189,63          |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|             |                                                                  |                      |                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Collateral                                                       |                      |                      |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |                      |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                      |                      |
| B.          | Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                      |                      |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |                      |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                      |                      |
| <b>II</b>   | <b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte optiecontracten en warrants                             |                      |                      |
| B.          | Verkochte optiecontracten en warrants                            |                      |                      |
| <b>III</b>  | <b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>           | <b>38.774.225,00</b> | <b>36.069.875,00</b> |
| A.          | Gekochte termijncontracten                                       | 13.053.630,00        | 26.539.925,00        |
| B.          | Verkochte termijncontracten                                      | 25.720.595,00        | 9.529.950,00         |
| <b>IV</b>   | <b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte swapcontracten                                          |                      |                      |
| B.          | Verkochte swapcontracten                                         |                      |                      |
| <b>V</b>    | <b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Gekochte contracten                                              |                      |                      |
| B.          | Verkochte contracten                                             |                      |                      |
| <b>VI</b>   | <b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>  | <b>Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VIII</b> | <b>Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>IX</b>   | <b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |

## 2.3 Resultatenrekening

|                                                          |                                                                                                                                                       | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                             | <b>2.282.788,64</b>             | <b>4.033.947,16</b>             |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                               |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                            | 2.165.856,94                    | 3.920.942,75                    |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                             |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                   |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                                |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                 | 104.783,19                      | 95.435,87                       |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                      |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                  |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                              | 162.533,51                      | 261.950,94                      |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                  |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                              |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                        |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                 |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                               |                                 |                                 |
|                                                          |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                       | <b>835.599,09</b>               | <b>797.633,07</b>               |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                            | 0,00                            |                                 |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     | 775.708,24                      | 766.062,07                      |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 47.141,27                       | 32.749,26                       |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                   | -15,50                          | -0,74                           |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                        |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                               |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | 181,36                          | -1.177,52                       |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 12.583,72                       |                                 |
|                                                          |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                             | <b>7.765,01</b>                 | <b>0,00</b>                     |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 7.765,01                        |                                 |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                                |                                 |                                 |
|                                                          |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                              | <b>-231.940,53</b>              | <b>-275.868,40</b>              |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                         | -1.923,82                       | -7.112,43                       |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | 5.755,68                        |                                 |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | -9.267,06                       | -20.948,00                      |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| Klasse 'A' en 'AI'                                       |                                                                                                                                                       | -150.060,11                     | -151.032,09                     |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | -20.697,90                      | -20.832,06                      |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                                |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                               |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                       | -412,66                         | -1.666,68                       |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | -2.914,73                       | -18.877,37                      |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                                |                                 |                                 |
| Klasse 'A'                                               |                                                                                                                                                       | -47.824,24                      | -54.948,51                      |
| Klasse 'AI'                                              |                                                                                                                                                       | -2.661,39                       | -734,57                         |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                     | -1.934,30                       | 283,31                          |
|                                                          |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                       | <b>611.423,57</b>               | <b>521.764,67</b>               |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                           |                                                                                                                                                       | <b>611.423,57</b>               | <b>521.764,67</b>               |

|            |                                                                                              |                     |                     |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>2.894.212,21</b> | <b>4.555.711,83</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>         | <b>-2.477,80</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>2.894.212,21</b> | <b>4.558.189,63</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
    - Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| <b>2.894.212,21</b> | <b>4.558.189,63</b> |
| 2.894.212,21        | 4.558.189,63        |
|                     |                     |
|                     |                     |
|                     |                     |

## 2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                 | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie            | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>                           |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Obligaties</b>                                                        |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat</b>           |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Duitsland</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032                                         | 3.000.000   | EUR    | 85,72         | 2.571.450,00         |                  | AAA    | 2,47%          | 2,39%          |
| DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029                                      | 4.426.065   | EUR    | 93,06         | 4.118.940,68         |                  | AAA    | 3,96%          | 3,82%          |
| DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033                                       | 3.223.939   | EUR    | 100,20        | 3.230.322,18         |                  | AAA    | 3,10%          | 3,00%          |
| DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037                                         | 204.000     | EUR    | 115,51        | 235.644,48           |                  | AAA    | 0,23%          | 0,22%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>10.156.357,34</b> |                  |        | <b>9,76%</b>   | <b>9,43%</b>   |
| <b>Finland</b>                                                           |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| FINNISH GOVT 1.125% 18-15/04/2034                                        | 4.700.000   | EUR    | 86,44         | 4.062.891,50         |                  | AA+    | 3,90%          | 3,77%          |
| FINNISH GOVT 2.75% 12-04/07/2028                                         | 1.222.000   | EUR    | 101,63        | 1.241.903,33         |                  | AA+    | 1,19%          | 1,15%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.304.794,83</b>  |                  |        | <b>5,09%</b>   | <b>4,92%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038                                           | 1.323.000   | EUR    | 106,73        | 1.411.984,98         |                  | AA-    | 1,36%          | 1,31%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.411.984,98</b>  |                  |        | <b>1,36%</b>   | <b>1,31%</b>   |
| <b>Ierland</b>                                                           |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031                                              | 2.000.000   | EUR    | 84,71         | 1.694.220,00         |                  | AA     | 1,63%          | 1,57%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.694.220,00</b>  |                  |        | <b>1,63%</b>   | <b>1,57%</b>   |
| <b>Italië</b>                                                            |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027                                           | 2.325.000   | EUR    | 96,10         | 2.234.301,75         |                  | BBB    | 2,15%          | 2,07%          |
| ITALY BTPS 2.25% 16-01/09/2036                                           | 2.555.000   | EUR    | 87,61         | 2.238.461,05         |                  | BBB    | 2,15%          | 2,08%          |
| ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033                                           | 1.500.000   | EUR    | 93,74         | 1.406.130,00         |                  | BBB    | 1,35%          | 1,30%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.878.892,80</b>  |                  |        | <b>5,65%</b>   | <b>5,45%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031                                        | 1.750.000   | EUR    | 85,75         | 1.500.555,00         |                  | AAA    | 1,44%          | 1,39%          |
| NETHERLANDS GOVT 0.5% 16-15/07/2026                                      | 1.070.000   | EUR    | 97,60         | 1.044.362,80         |                  | AAA    | 1,00%          | 0,97%          |
| NETHERLANDS GOVT 2.5% 12-15/01/2033                                      | 1.000.000   | EUR    | 100,16        | 1.001.590,00         |                  | AAA    | 0,96%          | 0,93%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>3.546.507,80</b>  |                  |        | <b>3,40%</b>   | <b>3,29%</b>   |
| <b>Oostenrijk</b>                                                        |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031                                          | 1.505.000   | EUR    | 85,67         | 1.289.355,47         |                  | AA+    | 1,24%          | 1,20%          |
| REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027                                        | 949.000     | EUR    | 96,23         | 913.198,60           |                  | AA+    | 0,88%          | 0,85%          |
| REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026                                       | 1.500.000   | EUR    | 97,52         | 1.462.772,33         |                  | AA+    | 1,40%          | 1,36%          |
| REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032                                        | 1.200.000   | EUR    | 88,84         | 1.066.022,82         |                  | AA+    | 1,02%          | 0,99%          |
| REP OF AUSTRIA 3.15% 12-20/06/2044                                       | 1.000.000   | EUR    | 101,37        | 1.013.656,85         |                  | AA+    | 0,97%          | 0,94%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.745.006,07</b>  |                  |        | <b>5,51%</b>   | <b>5,34%</b>   |
| <b>Portugal</b>                                                          |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| PORTUGUESE OTS 0.3% 21-17/10/2031                                        | 2.000.000   | EUR    | 86,63         | 1.732.680,00         |                  | A-     | 1,66%          | 1,61%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.732.680,00</b>  |                  |        | <b>1,66%</b>   | <b>1,61%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                            |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026                                         | 2.130.000   | EUR    | 99,77         | 2.125.079,70         |                  | A      | 2,04%          | 1,97%          |
| SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028                                         | 2.543.000   | EUR    | 109,83        | 2.792.849,75         |                  | A      | 2,68%          | 2,59%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>4.917.929,45</b>  |                  |        | <b>4,72%</b>   | <b>4,56%</b>   |
| <b>Privé obligaties</b>                                                  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Australië</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN                                         | 1.100.000   | EUR    | 96,69         | 1.063.566,52         |                  | A-     | 1,02%          | 0,99%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.063.566,52</b>  |                  |        | <b>1,02%</b>   | <b>0,99%</b>   |
| <b>Denemarken</b>                                                        |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| COLOPLAST FINANC 2.25% 22-19/05/2027                                     | 900.000     | EUR    | 98,85         | 889.615,71           |                  | BBB+   | 0,85%          | 0,83%          |
| NOVO NORDISK FIN 0.125% 21-04/06/2028                                    | 1.200.000   | EUR    | 91,94         | 1.103.312,04         |                  | AA-    | 1,06%          | 1,02%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.992.927,75</b>  |                  |        | <b>1,91%</b>   | <b>1,85%</b>   |
| <b>Duitsland</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ADIDAS AG 0.625% 20-10/09/2035                                           | 800.000     | EUR    | 76,71         | 613.702,80           |                  | A-     | 0,59%          | 0,57%          |
| ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN                                             | 1.200.000   | EUR    | 87,12         | 1.045.446,00         |                  | A+     | 1,00%          | 0,97%          |
| COMMERZBANK AG 0.25% 22-12/01/2032                                       | 900.000     | EUR    | 84,13         | 757.209,96           |                  | Aaa*   | 0,73%          | 0,70%          |
| E.ON SE 0.35% 19-28/02/2030                                              | 750.000     | EUR    | 88,26         | 661.939,54           |                  | BBB+   | 0,64%          | 0,61%          |
| HENKEL AG & CO 0.5% 21-17/11/2032                                        | 1.100.000   | EUR    | 83,97         | 923.669,34           |                  | A      | 0,89%          | 0,86%          |
| MERCK 20-09/09/2080 FRN                                                  | 900.000     | EUR    | 97,23         | 875.062,53           |                  | BBB+   | 0,84%          | 0,81%          |
| MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN                                              | 1.000.000   | EUR    | 99,10         | 991.044,25           |                  | A2*    | 0,95%          | 0,92%          |
| SAP SE 1.375% 18-13/03/2030                                              | 1.000.000   | EUR    | 94,29         | 942.905,75           |                  | A+     | 0,91%          | 0,87%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>6.810.980,17</b>  |                  |        | <b>6,55%</b>   | <b>6,31%</b>   |
| <b>Finland</b>                                                           |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| NORDEA KIINNI 1% 22-30/03/2029                                           | 1.000.000   | EUR    | 93,77         | 937.716,70           |                  | Aaa*   | 0,90%          | 0,87%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>937.716,70</b>    |                  |        | <b>0,90%</b>   | <b>0,87%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| AXA SA 18-28/05/2049 FRN                                                 | 350.000     | EUR    | 99,03         | 346.603,15           |                  | A-     | 0,33%          | 0,32%          |

|                                                                        |           |     |        |                      |       |               |               |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------|----------------------|-------|---------------|---------------|
| AXA SA 29/12/2049 FRN                                                  | 720.000   | EUR | 94,31  | 679.050,00           | A-    | 0,65%         | 0,63%         |
| BNP PARIBAS 1.5% 17-23/05/2028                                         | 500.000   | EUR | 94,99  | 474.929,73           | A-    | 0,46%         | 0,44%         |
| BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN                                          | 300.000   | EUR | 98,99  | 296.976,00           | BBB+  | 0,29%         | 0,28%         |
| BOUYGUES 1.125% 20-24/07/2028                                          | 1.200.000 | EUR | 94,71  | 1.136.569,20         | A-    | 1,09%         | 1,05%         |
| DANONE 21-31/12/2061 FRN                                               | 1.000.000 | EUR | 95,45  | 954.491,40           | BBB-  | 0,92%         | 0,89%         |
| GECCINA 1.625% 18-14/03/2030                                           | 1.000.000 | EUR | 94,04  | 940.423,55           | A-    | 0,90%         | 0,87%         |
| KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033                                      | 900.000   | EUR | 102,71 | 924.347,93           | BBB+  | 0,89%         | 0,86%         |
| ORANGE 19-31/12/2059 FRN                                               | 1.000.000 | EUR | 96,59  | 965.875,65           | BBB-  | 0,93%         | 0,90%         |
| WENDEL SE 1% 21-01/06/2031                                             | 1.000.000 | EUR | 87,42  | 874.195,50           | BBB   | 0,84%         | 0,81%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>7.593.462,11</b>  |       | <b>7,30%</b>  | <b>7,05%</b>  |
| <b>Hong Kong</b>                                                       |           |     |        |                      |       |               |               |
| AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN                                            | 1.000.000 | EUR | 91,13  | 911.283,70           | A     | 0,88%         | 0,85%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>911.283,70</b>    |       | <b>0,88%</b>  | <b>0,85%</b>  |
| <b>Ierland</b>                                                         |           |     |        |                      |       |               |               |
| ATLAS COPCO FIN 0.125% 19-03/09/2029                                   | 1.000.000 | EUR | 88,90  | 888.996,00           | A+    | 0,85%         | 0,82%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>888.996,00</b>    |       | <b>0,85%</b>  | <b>0,82%</b>  |
| <b>Italië</b>                                                          |           |     |        |                      |       |               |               |
| ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30                               | 1.000.000 | EUR | 94,51  | 945.085,10           | Baa2* | 0,91%         | 0,88%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>945.085,10</b>    |       | <b>0,91%</b>  | <b>0,88%</b>  |
| <b>Luxemburg</b>                                                       |           |     |        |                      |       |               |               |
| BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026                                  | 1.000.000 | EUR | 98,00  | 980.023,40           | BBB   | 0,94%         | 0,91%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>980.023,40</b>    |       | <b>0,94%</b>  | <b>0,91%</b>  |
| <b>Nederland</b>                                                       |           |     |        |                      |       |               |               |
| ABB FINANCE BV 0% 21-19/01/2030                                        | 1.000.000 | EUR | 86,83  | 868.304,70           | A     | 0,83%         | 0,81%         |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN                                       | 1.150.000 | EUR | 92,80  | 1.067.192,47         | BBB-  | 1,02%         | 0,99%         |
| AKZO NOBEL NV 1.625% 20-14/04/2030                                     | 1.000.000 | EUR | 92,34  | 923.354,85           | BBB   | 0,89%         | 0,86%         |
| ASML HOLDING NV 1.625% 16-28/05/2027                                   | 1.000.000 | EUR | 97,95  | 979.514,95           | A2*   | 0,94%         | 0,91%         |
| BMW INTL INV BV 3.375% 24-27/08/2034                                   | 1.000.000 | EUR | 98,92  | 989.243,10           | A     | 0,95%         | 0,92%         |
| COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN                                     | 1.000.000 | EUR | 96,88  | 968.810,00           | Baa3* | 0,93%         | 0,90%         |
| EDP FINANCE BV 1.5% 17-22/11/2027                                      | 1.150.000 | EUR | 96,59  | 1.110.775,57         | BBB   | 1,07%         | 1,03%         |
| IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN                                       | 1.000.000 | EUR | 98,01  | 980.057,55           | BBB-  | 0,94%         | 0,91%         |
| ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN                                         | 1.000.000 | EUR | 93,85  | 938.515,45           | BBB   | 0,90%         | 0,87%         |
| KONINKLIJKE KPN 1.125% 16-11/09/2028                                   | 1.200.000 | EUR | 94,04  | 1.128.495,60         | BBB   | 1,08%         | 1,05%         |
| SIEMENS FINAN 1.375% 18-06/09/2030                                     | 750.000   | EUR | 93,23  | 699.259,35           | AA-   | 0,67%         | 0,65%         |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/07/2029                                  | 1.000.000 | EUR | 100,68 | 1.006.791,05         | A+    | 0,97%         | 0,93%         |
| UNILEVER FINANCE 1.375% 18-04/09/2030                                  | 1.000.000 | EUR | 92,75  | 927.470,95           | A+    | 0,89%         | 0,86%         |
| WOLTERS KLUWER N 0.75% 20-03/07/2030                                   | 1.000.000 | EUR | 89,26  | 892.627,10           | A3*   | 0,86%         | 0,83%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>13.480.412,69</b> |       | <b>12,94%</b> | <b>12,52%</b> |
| <b>Noorwegen</b>                                                       |           |     |        |                      |       |               |               |
| STATOIL ASA 1.25% 15-17/02/2027                                        | 515.000   | EUR | 97,20  | 500.561,72           | AA-   | 0,48%         | 0,46%         |
| TELENOR 0.75% 19-31/05/2026                                            | 1.000.000 | EUR | 97,35  | 973.512,20           | A-    | 0,93%         | 0,90%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>1.474.073,92</b>  |       | <b>1,41%</b>  | <b>1,36%</b>  |
| <b>Oostenrijk</b>                                                      |           |     |        |                      |       |               |               |
| RAIFFEISEN BK IN 0.375% 19-25/09/2026                                  | 900.000   | EUR | 96,07  | 864.607,37           | A1*   | 0,83%         | 0,80%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>864.607,37</b>    |       | <b>0,83%</b>  | <b>0,80%</b>  |
| <b>Spanje</b>                                                          |           |     |        |                      |       |               |               |
| BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027                                    | 600.000   | EUR | 101,38 | 608.279,25           | BBB   | 0,58%         | 0,56%         |
| CAIXABANK 1.625% 17-14/07/2032                                         | 800.000   | EUR | 91,85  | 734.763,36           | AA+   | 0,71%         | 0,68%         |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028                                     | 1.200.000 | EUR | 94,90  | 1.138.786,80         | BBB-  | 1,09%         | 1,06%         |
| SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027                                  | 600.000   | EUR | 100,48 | 602.872,11           | BBB+  | 0,58%         | 0,56%         |
| TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027                                   | 600.000   | EUR | 97,51  | 585.051,84           | BBB-  | 0,56%         | 0,54%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>3.669.753,36</b>  |       | <b>3,52%</b>  | <b>3,40%</b>  |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                             |           |     |        |                      |       |               |               |
| BARCLAYS PLC 1.375% 18-24/01/2026                                      | 1.000.000 | EUR | 99,90  | 999.012,25           | BBB+  | 0,96%         | 0,93%         |
| NATL GRID PLC 4.275% 23-16/01/2035                                     | 850.000   | EUR | 105,02 | 892.683,09           | BBB   | 0,86%         | 0,83%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>1.891.695,34</b>  |       | <b>1,82%</b>  | <b>1,76%</b>  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                |           |     |        |                      |       |               |               |
| AMERICAN TOWER 0.95% 21-05/10/2030                                     | 800.000   | EUR | 87,74  | 701.885,68           | BBB-  | 0,67%         | 0,65%         |
| COCA-COLA CO/THE 1.25% 19-08/03/2031                                   | 750.000   | EUR | 91,04  | 682.770,56           | A+    | 0,66%         | 0,63%         |
| ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033                                      | 1.185.000 | EUR | 82,50  | 977.616,41           | A+    | 0,94%         | 0,91%         |
| EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027                                        | 800.000   | EUR | 94,52  | 756.163,64           | BBB   | 0,73%         | 0,70%         |
| MICROSOFT CORP 2.625% 13-02/05/2033                                    | 983.000   | EUR | 99,87  | 981.757,34           | AAA   | 0,94%         | 0,91%         |
| THERMO FISHER 2.375% 20-15/04/2032                                     | 1.000.000 | EUR | 95,26  | 952.585,85           | A-    | 0,91%         | 0,88%         |
| VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032                                    | 1.030.000 | EUR | 101,65 | 1.047.045,47         | BBB+  | 1,01%         | 0,97%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>6.099.824,95</b>  |       | <b>5,86%</b>  | <b>5,65%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                          |           |     |        |                      |       |               |               |
| TELE2 AB 3.75% 23-22/11/2029                                           | 1.000.000 | EUR | 101,76 | 1.017.635,75         | BBB   | 0,98%         | 0,94%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>1.017.635,75</b>  |       | <b>0,98%</b>  | <b>0,94%</b>  |
| <b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>             |           |     |        | <b>91.010.418,10</b> |       | <b>87,40%</b> | <b>84,44%</b> |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                           |           |     |        |                      |       |               |               |
| <b>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</b> |           |     |        |                      |       |               |               |
| <b>Ierland</b>                                                         |           |     |        |                      |       |               |               |
| IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025                                          | 1.500.000 | EUR | 100,49 | 1.507.317,45         | AA    | 1,45%         | 1,40%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>1.507.317,45</b>  |       | <b>1,45%</b>  | <b>1,40%</b>  |
| <b>Italië</b>                                                          |           |     |        |                      |       |               |               |
| ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025                                          | 622.000   | EUR | 99,62  | 619.656,93           | BBB   | 0,60%         | 0,57%         |
| <b>Totaal</b>                                                          |           |     |        | <b>619.656,93</b>    |       | <b>0,60%</b>  | <b>0,57%</b>  |
| <b>Privé geldmarktinstrumenten</b>                                     |           |     |        |                      |       |               |               |

|                                                                                          |           |     |               |                       |       |                |                |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|---------------|-----------------------|-------|----------------|----------------|--|
| <b>Duitsland</b>                                                                         |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| HEIDELBERG MATERIALS AG 1.5% 16-07/02/2025                                               | 590.000   | EUR | 99,85         | 589.087,86            | BBB   | 0,57%          | 0,55%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>589.087,86</b>     |       | <b>0,57%</b>   | <b>0,55%</b>   |  |
| <b>Frankrijk</b>                                                                         |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025                                                        | 600.000   | EUR | 99,59         | 597.537,90            | BBB+  | 0,57%          | 0,55%          |  |
| MICHELIN 0.875% 18-03/09/2025                                                            | 1.000.000 | EUR | 98,90         | 989.048,50            | A-    | 0,95%          | 0,92%          |  |
| ORANGE 1% 16-12/05/2025                                                                  | 100.000   | EUR | 99,26         | 99.259,80             | BBB+  | 0,10%          | 0,09%          |  |
| SCHNEIDER ELEC 0.875% 15-11/03/2025                                                      | 1.000.000 | EUR | 99,58         | 995.808,00            | A     | 0,96%          | 0,92%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>2.681.654,20</b>   |       | <b>2,58%</b>   | <b>2,48%</b>   |  |
| <b>Nederland</b>                                                                         |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| EURONEXT NV 1% 18-18/04/2025                                                             | 1.000.000 | EUR | 99,44         | 994.429,75            | BBB+  | 0,96%          | 0,92%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>994.429,75</b>     |       | <b>0,96%</b>   | <b>0,92%</b>   |  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                                  |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| BLACKROCK INC 1.25% 15-06/05/2025                                                        | 1.000.000 | EUR | 99,43         | 994.258,75            | AA    | 0,95%          | 0,92%          |  |
| JOHNSON CONTROLS 1.375% 16-25/02/2025                                                    | 1.000.000 | EUR | 99,71         | 997.091,50            | BBB   | 0,96%          | 0,92%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.991.350,25</b>   |       | <b>1,91%</b>   | <b>1,84%</b>   |  |
| <b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>                                                      |           |     |               | <b>8.383.496,44</b>   |       | <b>8,07%</b>   | <b>7,76%</b>   |  |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                          |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| <b>Obligatie-ICB</b>                                                                     |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA</b>      |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR                                                             | 1         | EUR | 100,60        | 100,60                | 0,00% | 0,00%          | 0,00%          |  |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                              | 28.974    | EUR | 110,40        | 3.198.761,47          | 0,33% | 3,07%          | 2,97%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>3.198.862,07</b>   |       | <b>3,07%</b>   | <b>2,97%</b>   |  |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA</b> |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                              | 16.987    | EUR | 104,85        | 1.781.166,79          | 0,49% | 1,71%          | 1,65%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.781.166,79</b>   |       | <b>1,71%</b>   | <b>1,65%</b>   |  |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                   |           |     |               | <b>4.980.028,86</b>   |       | <b>4,78%</b>   | <b>4,62%</b>   |  |
| <b>Financiële derivaten</b>                                                              |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| <b>Op rente</b>                                                                          |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| <b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>                                           |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025                                                           | 46        | EUR | 132,68        | -388.240,00           |       | -0,37%         | -0,36%         |  |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025                                                              | -62       | EUR | 117,86        | 92.380,00             |       | 0,09%          | 0,09%          |  |
| EURO-BTP FUTURE 06/03/2025                                                               | -45       | EUR | 119,98        | 117.900,00            |       | 0,11%          | 0,11%          |  |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025                                                              | -1        | EUR | 133,44        | 3.490,00              |       | 0,00%          | 0,00%          |  |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025                                                            | 179       | EUR | 106,99        | -78.760,00            |       | -0,08%         | -0,07%         |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>-253.230,00</b>    |       | <b>-0,25%</b>  | <b>-0,23%</b>  |  |
| <b>Totaal financiële derivaten</b>                                                       |           |     |               | <b>-253.230,00</b>    |       | <b>-0,25%</b>  | <b>-0,23%</b>  |  |
| <b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>             |           |     |               | <b>104.120.713,40</b> |       | <b>100,00%</b> | <b>96,59%</b>  |  |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                                |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                             |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| BNP Paribas                                                                              |           | EUR |               | 2.544.767,60          |       |                | 2,34%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>2.544.767,60</b>   |       |                | <b>2,34%</b>   |  |
| <b>Deposito</b>                                                                          |           |     |               |                       |       |                |                |  |
| Margin account                                                                           |           | EUR |               | 419.348,50            |       |                | 0,39%          |  |
|                                                                                          |           |     | <b>Totaal</b> | <b>419.348,50</b>     |       |                | <b>0,39%</b>   |  |
| <b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>                                             |           |     |               | <b>2.964.116,10</b>   |       |                | <b>2,73%</b>   |  |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                                              |           |     |               | <b>19.714,79</b>      |       |                | <b>0,02%</b>   |  |
| <b>IV. Andere</b>                                                                        |           |     |               | <b>706.346,66</b>     |       |                | <b>0,66%</b>   |  |
| <b>V. Totale netto inventariswaarde</b>                                                  |           |     |               | <b>107.810.890,95</b> |       |                | <b>100,00%</b> |  |

\* = ratings aangeduid met een \* zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors  
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment  
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

**Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| Bonds (semi)overheid | 44,38%         |
| Bedrijfsobligaties   | 55,62%         |
|                      | <b>100,00%</b> |

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Australië           | 1,02%          |
| België              | 1,91%          |
| Denemarken          | 16,62%         |
| Duitsland           | 6,00%          |
| Finland             | 11,22%         |
| Frankrijk           | 0,88%          |
| Ierland             | 3,93%          |
| Italië              | 7,15%          |
| Luxemburg           | 5,72%          |
| Nederland           | 17,30%         |
| Noorwegen           | 1,42%          |
| Oostenrijk          | 6,35%          |
| Portugal            | 1,66%          |
| Spanje              | 8,25%          |
| Verenigd Koninkrijk | 1,82%          |
| Verenigde Staten    | 7,77%          |
| Zweden              | 0,98%          |
|                     | <b>100,00%</b> |

**Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| EUR | 100,00%        |
|     | <b>100,00%</b> |

## 2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS

| Omloopsnelheid                                     |                      |
|----------------------------------------------------|----------------------|
|                                                    | Semester 1           |
| Aankopen                                           | 21.708.621,47        |
| Verkopen                                           | 10.316.605,80        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>32.025.227,27</b> |
| Inschrijvingen                                     | 23.678.715,23        |
| Terugbetalingen                                    | 9.810.427,53         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>33.489.142,76</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 103.168.597,25       |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-1,42%</b>        |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### 2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten                    | Datum<br>verwezenlijking | Valuta | In valuta     | In EUR               | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------|----------------------|----------|
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 2-12-2024                | EUR    | 7.399.700,00  | 7.399.700,00         | 1.000    |
| EURO-BTP FUTURE 06/03/2025     | 2-12-2024                | EUR    | 5.517.000,00  | 5.517.000,00         | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 2-12-2024                | EUR    | 136.930,00    | 136.930,00           | 1.000    |
|                                |                          |        |               | <b>13.053.630,00</b> |          |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 2-12-2024                | EUR    | 6.491.520,00  | 6.491.520,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 2-12-2024                | EUR    | 19.229.075,00 | 19.229.075,00        | 1.000    |
|                                |                          |        |               | <b>25.720.595,00</b> |          |
|                                |                          |        |               | <b>38.774.225,00</b> |          |

### 2.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |             |                     |             |                        |              |
|-----------------|------------------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |             | Terugkopen klasse A |             | Einde periode klasse A |              |
|                 | Kap.                                           | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 530,0000                                       | 47.232,0000 | 4.457,0000          | 21.828,0000 | 27.856,0000            | 253.210,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 20.497,0000                                    | 53.088,0000 | 26.330,0000         | 73.030,0000 | 22.023,0000            | 233.268,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                                         | 25.255,9900 | 605,0000            | 20.735,2890 | 21.418,0000            | 237.788,7010 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse AI |              | Terugkopen klasse AI |             | Einde periode klasse AI |              |
|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------|-------------|-------------------------|--------------|
|                 | Kap.                     | Dis.         | Kap.                 | Dis.        | Kap.                    | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 17.070,0000              | 46.417,0000  | 0,0000               | 12.281,0000 | 22.000,0000             | 257.947,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.231,0000               | 7.845,0000   | 0,0000               | 82.691,0000 | 24.231,0000             | 183.101,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                   | 180.406,0000 | 0,0000               | 38.038,0000 | 24.231,0000             | 325.469,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |               |                     |               |
|-----------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |               | Terugkopen klasse A |               |
|                 | Kap.                                                       | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 167.256,40                                                 | 13.866.076,14 | 1.392.377,87        | 6.329.808,26  |
| Jul 23 - Jun 24 | 6.625.806,97                                               | 15.597.435,11 | 8.506.487,24        | 21.679.324,27 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                                       | 7.481.790,37  | 200.209,70          | 6.185.313,90  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse AI |               | Terugkopen klasse AI |              |
|-----------------|--------------------------|---------------|----------------------|--------------|
|                 | Kap.                     | Dis.          | Kap.                 | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.509.204,50             | 4.121.498,79  | 0,00                 | 1.054.701,72 |
| Jul 23 - Jun 24 | 201.392,37               | 701.008,39    | 0,00                 | 7.114.035,19 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                     | 16.196.924,86 | 0,00                 | 3.424.903,93 |

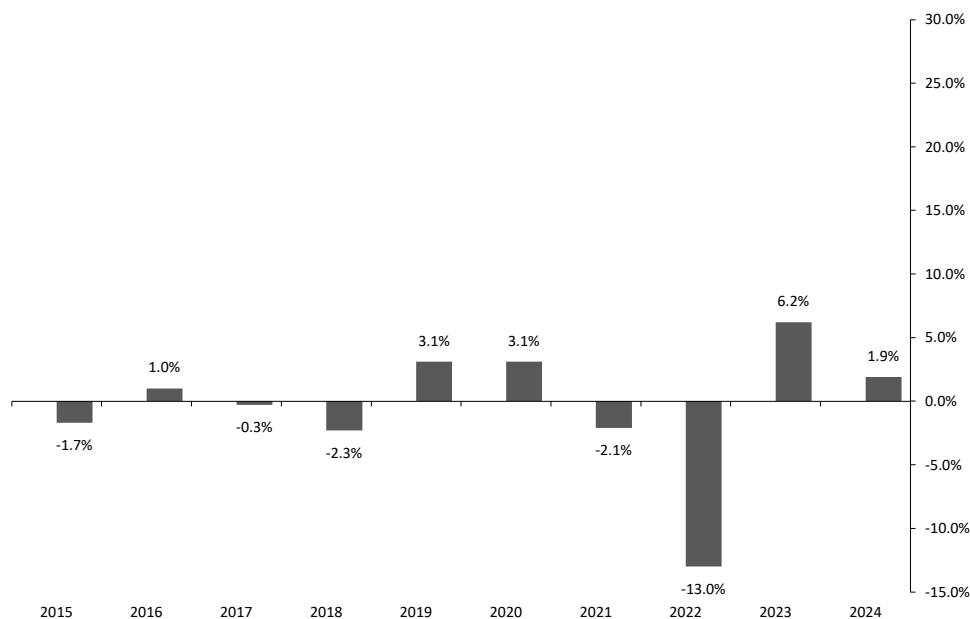
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                         |        |                          |       |
|-----------------|------------------------------------------------|-------------------------|--------|--------------------------|-------|
| Jaar            | van het<br>compartiment                        | van één<br>deelbewijs A |        | van één<br>deelbewijs AI |       |
|                 |                                                | Kap.                    | Dis.   | Kap.                     | Dis.  |
| Jul 22 - Jun 23 | 106.121.047,38                                 | 314,37                  | 288,97 | 88,23                    | 86,27 |
| Jul 23 - Jun 24 | 95.442.874,17                                  | 325,27                  | 298,86 | 91,34                    | 89,31 |
| Jul 24 - Dec 24 | 107.810.890,95                                 | 334,71                  | 293,59 | 94,05                    | 87,72 |

### 2.4.5 Rendementscijfers

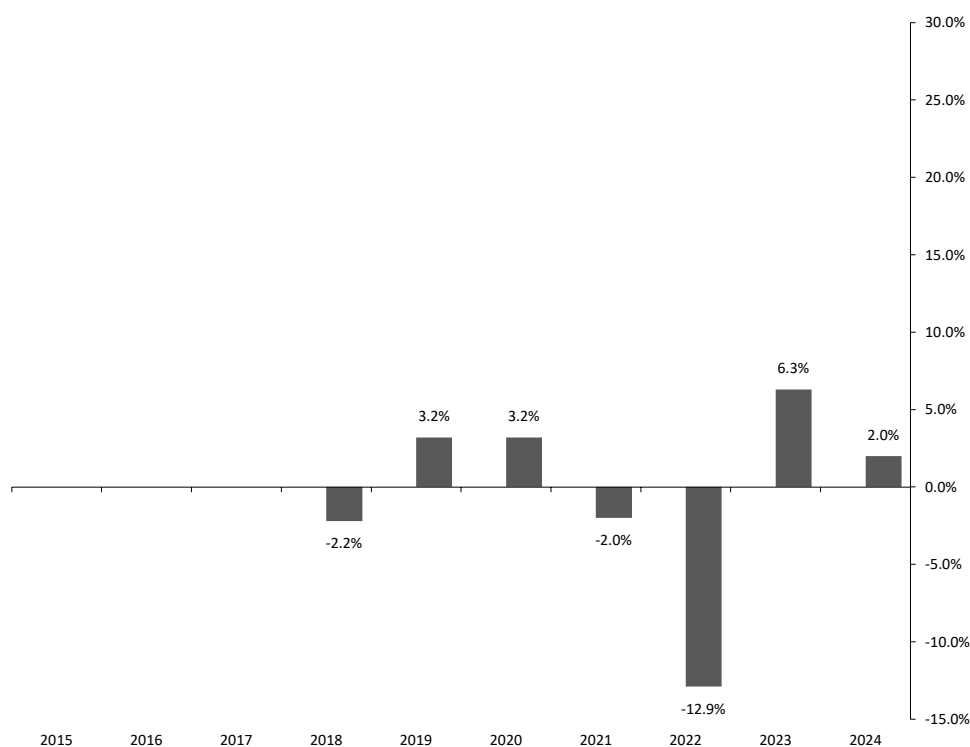
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden niet vergeleken met een benchmark.

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31/12/23-31/12/24 | 31/12/21-31/12/24 | 31/12/19-31/12/24 | 31/12/14-31/12/24 |
| Klasse A               | 1,88%             | -1,98%            | -1,00%            | -0,52%            |
| Klasse AI              | 1,97%             | -1,89%            | -0,91%            | n/a               |

**staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A**



**staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI**



Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

#### **2.4.6 Kosten**

Lopende kosten:

A 0,47%

AI 0,37%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,29% betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **2.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

Geen.

## **3 VERY DEFENSIVE PORTFOLIO**

### **3.1 Beheersverslag**

#### **3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd gestart op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C van het compartiment werden gestart op 22 oktober 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI van het compartiment werden gestart op 1 maart 2024 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 1 juni 2015 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI van het compartiment werden gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI van het compartiment werden gestart op 1 maart 2024 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

#### **3.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Maximaal 30% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 17% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

## **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

### **3.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment MercLan Very defensive Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 20% MSCI AC World Net Return
- 80% Obligatie compartments
  - o 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
  - o 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

### **3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) werd:

- het accent op high yield-obligaties verlaagd
- de rentegevoeligheid lichtjes opgetrokken
- een aantal nieuwe namen geïntroduceerd waaronder Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings en NXP Semiconductor

Tijdens het eerste semester van het boekjaar heeft de beheerder ietwat geschoven in het obligatieluw. Zo werd de blootstelling aan high yield-obligaties teruggebracht. Er kan gesproken worden van een winstname en herpositionering qua risico-rendement. De gelden werden herbelegd in onder meer inflatiegerelateerde overheidsobligaties. De totale rentegevoeligheid situeert zich momenteel rond de 5.

In het aandelenluik werden er in de tweede jaarhelft enkele nieuwe posities opgenomen. De grootste nieuwe posities zijn Booking Holdings ('Booking'), NXP Semiconductor ('NXP') en Fairfax Financial Holdings ('Fairfax'). Daarnaast zijn ook Spotify, Corpay en Thermo Fisher Scientific nieuwe posities. Er werd afscheid genomen van enkele kleinere posities zoals Vodafone, Coloplast en NN. Daarnaast werden ook BNY Mellon en American Express verkocht – met name omdat de waardering in de laatste maanden van 2024 was opgelopen. Texas Instruments en Applied Materials werden verkocht en de opbrengsten werden geherinvesteerd in NXP.

Booking profiteert als één van de grootste online travel agents (OTA) van een netwerkeffect. Meer gebruikers trekken immers meer hotels aan – en vice versa. Booking is voornamelijk sterk in Europa, mede omdat de onafhankelijke (kleinere en/of boutique) hotels belangrijk zijn in deze regio. De onafhankelijke hotels zien Booking als een marketing- en distributiekanaal. Het bedrijf laveerde succesvol door de coronapandemie en het management is ervaren en kocht de laatste tijd fors aandelen in.

Fairfax is een top 20-verzekeraar wereldwijd. Prem Watsa startte Fairfax in 1985 met het idee een kopie van Berkshire Hathaway te lanceren. De succesformule – om de boekwaarde per aandeel te doen groeien – is de combinatie van gedisciplineerde verzekeringsoperaties en een gedisciplineerde (waardegedreven) investeringsportefeuille.

Tot slot, NXP is één van de historisch succesvolle spin-offs van het Nederlandse Philips. Na Private Equity (2006), een fusie van \$ 40 miljard met Freescale (2015) en een bod van Qualcomm (2016), noteert NXP nu volledig zelfstandig op de Amerikaanse beurs. Analoge chipspelers zoals NXP kennen hoge switchingskosten. Een bepaalde chip ontstaat vaak na jaren prototyping, testing (kwaliteitscontrole) en nauwe samenwerking tussen ingenieurs van beide bedrijven.

### **3.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakkt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

In gunstige periodes zoals nu, is het nog belangrijker dan anders om te waken over de risicorendementsverhouding en deze twee goed te balanceren. De obligatieportefeuilles zijn tevens klaargestoomd voor 2025 met een nog meer gespreide en iets defensievere aanpak.

### **3.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 3.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR | 31/12/23<br>in EUR |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

|               |               |
|---------------|---------------|
| 23.291.016,28 | 36.365.299,26 |
| 0,00          | 0,00          |
|               |               |

|               |               |
|---------------|---------------|
| 22.689.280,49 | 35.629.778,99 |
|               | 14.459.503,27 |
| 777.698,25    | 297.625,42    |
| 4.836.911,53  | 4.230.790,53  |
| 17.107.100,71 | 16.641.859,77 |
| -32.430,00    |               |

|      |      |
|------|------|
| 0,00 | 0,00 |
|      |      |

|           |            |
|-----------|------------|
| 4.503,04  | -12.840,25 |
| 2.909,23  | 15.237,61  |
| 6.072,82  | 3.149,98   |
| -4.479,01 | -31.227,84 |

|            |            |
|------------|------------|
| 656.260,95 | 751.608,53 |
| 596.405,25 | 751.608,53 |
| 59.855,70  |            |

|            |             |
|------------|-------------|
| -59.028,20 | -3.248,01   |
| -59.028,20 | 120.932,01  |
|            | -124.180,02 |

|               |               |
|---------------|---------------|
| 23.291.016,28 | 36.365.299,26 |
| 22.544.437,30 | 34.951.662,94 |
| -82.787,82    | -282.388,25   |
| 0,00          | 0,00          |
| 829.366,80    | 1.696.024,57  |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|             |                                                                  |                     |             |
|-------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|
| <b>I</b>    | <b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| A.          | Collateral                                                       |                     |             |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                     |             |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                     |             |
| B.          | Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                     |             |
| a.          | Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                     |             |
| b.          | Liquide middelen/deposito's                                      |                     |             |
| <b>II</b>   | <b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte optiecontracten en warrants                             |                     |             |
| B.          | Verkochte optiecontracten en warrants                            |                     |             |
| <b>III</b>  | <b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>           | <b>4.666.430,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte termijncontracten                                       | 134.180,00          |             |
| B.          | Verkochte termijncontracten                                      | 4.532.250,00        |             |
| <b>IV</b>   | <b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte swapcontracten                                          |                     |             |
| B.          | Verkochte swapcontracten                                         |                     |             |
| <b>V</b>    | <b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte contracten                                              |                     |             |
| B.          | Verkochte contracten                                             |                     |             |
| <b>VI</b>   | <b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>VII</b>  | <b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>VIII</b> | <b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>    | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |
| <b>IX</b>   | <b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b> |

### 3.3 Resultatenrekening

|                                                          |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>740.672,61</b>               | <b>1.713.092,90</b>             |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                           | -41.948,17                      | 529.526,30                      |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                | 588,17                          | 4.289,15                        |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                             | 86.459,86                       | 255.798,91                      |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             | 575.902,35                      | 858.459,24                      |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    | 26.052,52                       | 85.548,47                       |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 93.617,88                       | -20.529,17                      |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>220.241,29</b>               | <b>239.378,19</b>               |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                           | 190.923,40                      | 63.373,13                       |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    | 3.739,38                        | 148.101,19                      |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 22.484,45                       | 28.641,14                       |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | -536,51                         | -495,70                         |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -3.113,19                       | -4.797,05                       |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 6.743,76                        | 4.555,48                        |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>3.180,07</b>                 | <b>6.356,07</b>                 |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 3.180,07                        | 6.356,07                        |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-134.727,17</b>              | <b>-263.529,08</b>              |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -2.123,70                       | -8.065,78                       |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -3.808,61                       |                                 |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -6.185,68                       | -10.047,86                      |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| Klasse 'A'                                               |                                                                                                                                                      | -18.107,09                      | -45.211,72                      |
| Klasse 'R' en 'RI'                                       |                                                                                                                                                      | -33.245,09                      | -79.292,83                      |
| Klasse 'C' en 'CI'                                       |                                                                                                                                                      | -46.051,51                      | -83.484,44                      |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -12.816,19                      | -8.733,84                       |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -113,34                         | -1.666,56                       |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -2.914,75                       | -7.423,95                       |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R' en 'C'                                   |                                                                                                                                                      | -9.232,43                       | -18.585,26                      |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI'                                |                                                                                                                                                      | -388,37                         | -43,71                          |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | 259,59                          | -973,13                         |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                      | <b>88.694,19</b>                | <b>-17.794,82</b>               |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                           |                                                                                                                                                      | <b>88.694,19</b>                | <b>-17.794,82</b>               |

|            |                                                                                              |                   |                     |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>829.366,80</b> | <b>1.695.298,08</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>       | <b>-726,49</b>      |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>829.366,80</b> | <b>1.696.024,57</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| <b>829.366,80</b> | <b>1.696.024,57</b> |
| 829.366,80        | 1.696.024,57        |
|                   |                     |
|                   |                     |
|                   |                     |

## 3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                 | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie         | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|-------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>  |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                          |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| <b>Canada</b>                                                            |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                              | 57          | CAD    | 2.000,00      | 76.548,60         |                  |        | 0,34%          | 0,33%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>76.548,60</b>  |                  |        | <b>0,34%</b>   | <b>0,33%</b>   |
| <b>Denemarken</b>                                                        |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                       | 1.056       | DKK    | 624,20        | 88.391,19         |                  |        | 0,39%          | 0,38%          |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B                                                  | 838         | DKK    | 407,70        | 45.814,82         |                  |        | 0,20%          | 0,20%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>134.206,01</b> |                  |        | <b>0,59%</b>   | <b>0,58%</b>   |
| <b>Duitsland</b>                                                         |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                       | 219         | EUR    | 222,40        | 48.705,60         |                  |        | 0,21%          | 0,21%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>48.705,60</b>  |                  |        | <b>0,21%</b>   | <b>0,21%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                         |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| AXA SA                                                                   | 1.836       | EUR    | 34,32         | 63.011,52         |                  |        | 0,28%          | 0,27%          |
| BNP PARIBAS                                                              | 1.153       | EUR    | 59,22         | 68.280,66         |                  |        | 0,30%          | 0,29%          |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                     | 1.515       | EUR    | 33,50         | 50.752,50         |                  |        | 0,22%          | 0,22%          |
| KERING                                                                   | 124         | EUR    | 238,25        | 29.543,00         |                  |        | 0,13%          | 0,13%          |
| L'OREAL                                                                  | 242         | EUR    | 341,85        | 82.727,70         |                  |        | 0,36%          | 0,36%          |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                             | 158         | EUR    | 635,50        | 100.409,00        |                  |        | 0,44%          | 0,43%          |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                    | 285         | EUR    | 240,90        | 68.656,50         |                  |        | 0,30%          | 0,29%          |
| TOTALENERGIES SE                                                         | 1.253       | EUR    | 53,37         | 66.872,61         |                  |        | 0,29%          | 0,29%          |
| VINCI SA                                                                 | 514         | EUR    | 99,74         | 51.266,36         |                  |        | 0,23%          | 0,22%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>581.519,85</b> |                  |        | <b>2,55%</b>   | <b>2,50%</b>   |
| <b>Ierland</b>                                                           |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| ACCENTURE PLC-CL A                                                       | 170         | USD    | 351,79        | 57.754,03         |                  |        | 0,25%          | 0,25%          |
| KERRY GROUP PLC-A                                                        | 618         | EUR    | 93,25         | 57.628,50         |                  |        | 0,25%          | 0,25%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>115.382,53</b> |                  |        | <b>0,50%</b>   | <b>0,50%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                         |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| ASML HOLDING NV                                                          | 158         | EUR    | 678,70        | 107.234,60        |                  |        | 0,47%          | 0,46%          |
| ING GROEP NV                                                             | 3.361       | EUR    | 15,13         | 50.851,93         |                  |        | 0,22%          | 0,22%          |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                    | 357         | USD    | 207,85        | 71.658,57         |                  |        | 0,32%          | 0,31%          |
| PROSUS NV                                                                | 1.096       | EUR    | 38,35         | 42.031,60         |                  |        | 0,19%          | 0,18%          |
| WOLTERS KLUWER                                                           | 277         | EUR    | 160,40        | 44.430,80         |                  |        | 0,20%          | 0,19%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>316.207,50</b> |                  |        | <b>1,40%</b>   | <b>1,36%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                            |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| IBERDROLA SA                                                             | 2.886       | EUR    | 13,30         | 38.383,80         |                  |        | 0,17%          | 0,16%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>38.383,80</b>  |                  |        | <b>0,17%</b>   | <b>0,16%</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                            |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                              | 669         | USD    | 197,49        | 127.591,32        |                  |        | 0,56%          | 0,55%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>127.591,32</b> |                  |        | <b>0,56%</b>   | <b>0,55%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                               |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| ADMIRAL GROUP PLC                                                        | 1.400       | GBP    | 26,44         | 44.770,20         |                  |        | 0,20%          | 0,19%          |
| ASHTED GROUP PLC                                                         | 797         | GBP    | 49,65         | 47.860,49         |                  |        | 0,21%          | 0,21%          |
| ASTRAZENECA PLC                                                          | 741         | GBP    | 104,68        | 93.816,98         |                  |        | 0,41%          | 0,40%          |
| CRODA INTERNATIONAL PLC                                                  | 885         | GBP    | 33,85         | 36.232,76         |                  |        | 0,16%          | 0,16%          |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                        | 7.152       | GBP    | 7,85          | 67.930,16         |                  |        | 0,30%          | 0,29%          |
| INFORMA PLC                                                              | 4.140       | GBP    | 7,98          | 39.977,94         |                  |        | 0,18%          | 0,17%          |
| NATIONAL GRID PLC                                                        | 3.406       | GBP    | 9,50          | 39.135,22         |                  |        | 0,17%          | 0,17%          |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                              | 1.001       | GBP    | 48,33         | 58.512,74         |                  |        | 0,26%          | 0,25%          |
| SPIRAX GROUP PLC                                                         | 554         | GBP    | 68,55         | 45.932,15         |                  |        | 0,20%          | 0,20%          |
| UNILEVER PLC                                                             | 1.267       | EUR    | 54,88         | 69.532,96         |                  |        | 0,31%          | 0,30%          |
|                                                                          |             |        | <b>Totaal</b> | <b>543.701,60</b> |                  |        | <b>2,40%</b>   | <b>2,34%</b>   |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                  |             |        |               |                   |                  |        |                |                |
| ADOBE INC                                                                | 131         | USD    | 444,68        | 56.255,99         |                  |        | 0,25%          | 0,24%          |
| ALPHABET INC-CL A                                                        | 1.375       | USD    | 189,30        | 251.364,08        |                  |        | 1,11%          | 1,08%          |
| AMAZON.COM INC                                                           | 898         | USD    | 219,39        | 190.258,06        |                  |        | 0,84%          | 0,82%          |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC                                              | 286         | USD    | 124,49        | 34.383,52         |                  |        | 0,15%          | 0,15%          |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                     | 25          | USD    | 4.968,42      | 119.952,20        |                  |        | 0,53%          | 0,52%          |
| CARMAX INC                                                               | 609         | USD    | 81,76         | 48.084,83         |                  |        | 0,21%          | 0,21%          |
| CBRE GROUP INC - A                                                       | 457         | USD    | 131,29        | 57.942,57         |                  |        | 0,26%          | 0,25%          |
| COCA-COLA CO/THE                                                         | 835         | USD    | 62,26         | 50.204,83         |                  |        | 0,22%          | 0,22%          |
| CORPAY INC                                                               | 127         | USD    | 338,42        | 41.505,88         |                  |        | 0,18%          | 0,18%          |
| DANAHER CORP                                                             | 341         | USD    | 229,55        | 75.593,00         |                  |        | 0,33%          | 0,32%          |
| ECOLAB INC                                                               | 181         | USD    | 234,32        | 40.957,91         |                  |        | 0,18%          | 0,18%          |
| HOME DEPOT INC                                                           | 151         | USD    | 388,99        | 56.723,80         |                  |        | 0,25%          | 0,24%          |
| IDEX CORP                                                                | 157         | USD    | 209,29        | 31.732,04         |                  |        | 0,14%          | 0,14%          |
| ILLINOIS TOOL WORKS                                                      | 133         | USD    | 253,56        | 32.567,34         |                  |        | 0,14%          | 0,14%          |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                                             | 279         | USD    | 149,01        | 40.148,52         |                  |        | 0,18%          | 0,17%          |
| JOHNSON & JOHNSON                                                        | 529         | USD    | 144,62        | 73.881,20         |                  |        | 0,33%          | 0,32%          |
| LITTELFUSE INC                                                           | 225         | USD    | 235,65        | 51.203,52         |                  |        | 0,23%          | 0,22%          |
| MARSH & MCLENNAN COS                                                     | 197         | USD    | 212,41        | 40.410,21         |                  |        | 0,18%          | 0,17%          |
| MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS                                              | 549         | USD    | 76,24         | 40.420,82         |                  |        | 0,18%          | 0,17%          |

|                                                                                          |         |     |               |                      |       |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----|---------------|----------------------|-------|---------------|---------------|
| MERCK & CO. INC.                                                                         | 504     | USD | 99,48         | 48.419,04            |       | 0,21%         | 0,21%         |
| MICROSOFT CORP                                                                           | 667     | USD | 421,50        | 271.502,17           |       | 1,20%         | 1,17%         |
| NIKE INC -CL B                                                                           | 416     | USD | 75,67         | 30.399,54            |       | 0,13%         | 0,13%         |
| NVIDIA CORP                                                                              | 796     | USD | 134,29        | 103.230,17           |       | 0,45%         | 0,44%         |
| OTIS WORLDWIDE CORP                                                                      | 294     | USD | 92,61         | 26.293,91            |       | 0,12%         | 0,11%         |
| PHILLIPS 66                                                                              | 378     | USD | 113,93        | 41.589,13            |       | 0,18%         | 0,18%         |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE                                                                  | 391     | USD | 167,65        | 63.303,86            |       | 0,28%         | 0,27%         |
| ROCKWELL AUTOMATION INC                                                                  | 146     | USD | 285,79        | 40.294,87            |       | 0,18%         | 0,17%         |
| S&P GLOBAL INC                                                                           | 96      | USD | 498,03        | 46.171,78            |       | 0,20%         | 0,20%         |
| SALESFORCE INC                                                                           | 165     | USD | 334,33        | 53.273,25            |       | 0,23%         | 0,23%         |
| SERVICENOW INC                                                                           | 53      | USD | 1.060,12      | 54.260,13            |       | 0,24%         | 0,23%         |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE                                                                  | 114     | USD | 339,93        | 37.423,49            |       | 0,16%         | 0,16%         |
| TESLA INC                                                                                | 164     | USD | 403,84        | 63.959,21            |       | 0,28%         | 0,27%         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                             | 94      | USD | 520,23        | 47.225,13            |       | 0,21%         | 0,20%         |
| UNION PACIFIC CORP                                                                       | 238     | USD | 228,04        | 52.412,86            |       | 0,23%         | 0,23%         |
| US BANCORP                                                                               | 1.084   | USD | 47,83         | 50.070,23            |       | 0,22%         | 0,21%         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                                  | 317     | USD | 316,04        | 96.750,05            |       | 0,43%         | 0,42%         |
| WALT DISNEY CO/THE                                                                       | 323     | USD | 111,35        | 34.733,03            |       | 0,15%         | 0,15%         |
| ZOETIS INC                                                                               | 278     | USD | 162,93        | 43.741,71            |       | 0,19%         | 0,19%         |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>2.538.643,88</b>  |       | <b>11,18%</b> | <b>10,91%</b> |
| <b>Zweden</b>                                                                            |         |     |               |                      |       |               |               |
| ASSA ABLOY AB-B                                                                          | 1.983   | SEK | 326,80        | 56.639,81            |       | 0,25%         | 0,24%         |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                                     | 3.244   | SEK | 168,85        | 47.873,92            |       | 0,21%         | 0,21%         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                                    | 100     | USD | 447,38        | 43.204,25            |       | 0,19%         | 0,19%         |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>147.717,98</b>    |       | <b>0,65%</b>  | <b>0,64%</b>  |
| <b>Zwitserland</b>                                                                       |         |     |               |                      |       |               |               |
| CHUBB LTD                                                                                | 234     | USD | 276,30        | 62.437,66            |       | 0,28%         | 0,27%         |
| GIVAUDAN-REG                                                                             | 11      | CHF | 3.966,00      | 46.487,29            |       | 0,20%         | 0,20%         |
| LONZA GROUP AG-REG                                                                       | 104     | CHF | 535,80        | 59.377,91            |       | 0,26%         | 0,25%         |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>168.302,86</b>    |       | <b>0,74%</b>  | <b>0,72%</b>  |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>           |         |     |               | <b>4.836.911,53</b>  |       | <b>21,29%</b> | <b>20,80%</b> |
| <b><u>Geldmarktinstrumenten</u></b>                                                      |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</b>                   |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Duitsland</b>                                                                         |         |     |               |                      |       |               |               |
| GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025                                                           | 260.000 | EUR | 99,93         | 259.828,06           | AAA   | 1,15%         | 1,12%         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025                                                           | 260.000 | EUR | 99,68         | 259.163,23           | AAA   | 1,14%         | 1,11%         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025                                                           | 260.000 | EUR | 99,50         | 258.706,96           | AAA   | 1,14%         | 1,11%         |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>777.698,25</b>    |       | <b>3,43%</b>  | <b>3,34%</b>  |
| <b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>                                                      |         |     |               | <b>777.698,25</b>    |       | <b>3,43%</b>  | <b>3,34%</b>  |
| <b><u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u></b>                   |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Obligatie-ICB</b>                                                                     |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA</b>      |         |     |               |                      |       |               |               |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C                                                             | 114.877 | EUR | 17,91         | 2.056.987,56         | 0,13% | 9,07%         | 8,83%         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR                                                             | 1       | EUR | 100,60        | 100,60               | 0,00% | 0,00%         | 0,00%         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                              | 15.223  | EUR | 110,40        | 1.680.635,95         | 0,17% | 7,41%         | 7,22%         |
| ISHARES CORE EURO GOVT BOND                                                              | 18.306  | EUR | 112,39        | 2.057.319,81         | 0,04% | 9,07%         | 8,83%         |
| ISHARES EURO CORP SRI UCITS                                                              | 757.287 | EUR | 4,75          | 3.600.710,36         | 0,07% | 15,87%        | 15,46%        |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU                                                             | 18.333  | EUR | 106,45        | 1.951.549,35         | 0,08% | 8,60%         | 8,38%         |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>11.347.303,63</b> |       | <b>50,02%</b> | <b>48,72%</b> |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA</b> |         |     |               |                      |       |               |               |
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD                                                              | 188.097 | EUR | 4,49          | 845.345,54           | 0,06% | 3,73%         | 3,63%         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                              | 8.004   | EUR | 104,85        | 839.257,02           | 0,23% | 3,70%         | 3,60%         |
| X GERMANY GOV 0-1 1C                                                                     | 13.803  | EUR | 33,95         | 468.584,24           | 0,06% | 2,07%         | 2,01%         |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D                                                             | 25.244  | EUR | 142,87        | 3.606.610,28         | 0,13% | 15,90%        | 15,48%        |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>5.759.797,08</b>  |       | <b>25,40%</b> | <b>24,72%</b> |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                   |         |     |               | <b>17.107.100,71</b> |       | <b>75,42%</b> | <b>73,44%</b> |
| <b><u>Financiële derivaten</u></b>                                                       |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Op rente</b>                                                                          |         |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>                                           |         |     |               |                      |       |               |               |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025                                                              | (1)     | EUR | 133,44        | 740,00               |       | 0,00%         | 0,00%         |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025                                                           | 1       | EUR | 132,68        | -7.740,00            |       | -0,03%        | -0,03%        |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025                                                              | 8       | EUR | 117,86        | -11.920,00           |       | -0,05%        | -0,05%        |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025                                                            | 2       | EUR | 106,99        | -310,00              |       | 0,00%         | 0,00%         |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025                                                            | 30      | EUR | 106,99        | -13.200,00           |       | -0,06%        | -0,06%        |
|                                                                                          |         |     | <b>Totaal</b> | <b>-32.430,00</b>    |       | <b>-0,14%</b> | <b>-0,14%</b> |

|                                                                              |                                              |                      |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| <b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> |                                              | <b>22.689.280,49</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,44%</b>  |
| <b><u>II. Deposito's en liquide middelen</u></b>                             |                                              |                      |                |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                 |                                              |                      |                |                |
| BNP Paribas                                                                  | EUR                                          | 560.362,97           |                | 2,38%          |
| BNP Paribas                                                                  | USD                                          | 35.066,59            |                | 0,15%          |
| BNP Paribas                                                                  | NOK                                          | 594,33               |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                  | GBP                                          | 285,92               |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                  | DKK                                          | 48,39                |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                  | SEK                                          | 32,59                |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                  | CHF                                          | 14,46                |                | 0,00%          |
|                                                                              | <b>Totaal</b>                                | <b>596.405,25</b>    |                | <b>2,53%</b>   |
| <b>Deposito</b>                                                              |                                              |                      |                |                |
| Margin Account                                                               | EUR                                          | 59.855,70            |                | 0,26%          |
|                                                                              | <b>Totaal</b>                                | <b>59.855,70</b>     |                | <b>0,26%</b>   |
|                                                                              | <b>Totaal deposito's en liquide middelen</b> | <b>656.260,95</b>    |                | <b>2,79%</b>   |
| <b><u>III. Overige vorderingen en schulden</u></b>                           |                                              | <b>4.503,04</b>      |                | <b>0,02%</b>   |
| <b><u>IV. Andere</u></b>                                                     |                                              | <b>-59.028,20</b>    |                | <b>-0,25%</b>  |
| <b><u>V. Totale netto inventariswaarde</u></b>                               |                                              | <b>23.291.016,28</b> |                | <b>100,00%</b> |

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

#### **Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Obligaties                            | 75,33%         |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i>   | 23,92%         |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 40,30%         |
| <i>waarvan high yield debt</i>        | 3,70%          |
| <i>waarvan overige (ABS)</i>          | 7,41%          |
| Aandelen                              | 21,24%         |
| <i>waarvan Europa</i>                 | 9,22%          |
| <i>waarvan VS &amp; Canada</i>        | 11,46%         |
| <i>waarvan Taiwan</i>                 | 0,56%          |
| Monetaire                             | 3,43%          |
|                                       | <b>100,00%</b> |

#### **Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| CAD | 0,34%          |
| CHF | 0,47%          |
| DKK | 0,59%          |
| EUR | 83,26%         |
| GBP | 2,09%          |
| SEK | 0,46%          |
| USD | 12,79%         |
|     | <b>100,00%</b> |

### **3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO**

| <b>Omloopsnelheid</b>                              |                      |
|----------------------------------------------------|----------------------|
|                                                    | <b>Semester 1</b>    |
| Aankopen                                           | 3.299.683,01         |
| Verkopen                                           | 8.221.718,95         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>20.255.466,35</b> |
| Inschrijvingen                                     | 4.628.464,26         |
| Terugbetalingen                                    | 8.258.531,32         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>29.488.319,76</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 25.542.591,28        |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-36,15%</b>       |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### 3.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten                    | Datum<br>verwezenlijking | Valuta | In valuta    | In EUR                          | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|--------------|---------------------------------|----------|
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 20-12-2024               | EUR    | 134.180,00   | 134.180,00<br><b>134.180,00</b> | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 140.420,00   | 140.420,00                      | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 2-12-2024                | EUR    | 954.800,00   | 954.800,00                      | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 20-12-2024               | EUR    | 214.280,00   | 214.280,00                      | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 2-12-2024                | EUR    | 3.222.750,00 | 3.222.750,00                    | 1.000    |
|                                |                          |        |              | <b>4.532.250,00</b>             |          |
|                                |                          |        |              | <b>4.666.430,00</b>             |          |

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

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |            |                     |            |                        |            |
|-----------------|------------------------------------------------|------------|---------------------|------------|------------------------|------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |            | Terugkopen klasse A |            | Einde periode klasse A |            |
|                 | Kap.                                           | Dis.       | Kap.                | Dis.       | Kap.                   | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                                         | 2.547,0000 | 0,0000              | 1.454,2450 | 100,0000               | 7.683,7430 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                                         | 1.522,0000 | 0,0000              | 5.498,9110 | 100,0000               | 3.706,8320 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                                         | 75,0000    | 0,0000              | 2.004,0000 | 100,0000               | 1.777,8320 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |            | Terugkopen klasse R |             | Einde periode klasse R |             |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 3.629,0000 | 2,0000              | 3.210,0000  | 1.663,0000             | 12.747,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 7.923,0000 | 3,0000              | 13.289,0000 | 1.660,0000             | 7.381,0000  |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 4.353,0000 | 2,0000              | 4.193,4000  | 1.658,0000             | 7.540,6000  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |            | Terugkopen klasse C |            | Einde periode klasse C |             |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.       | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 319,0000   | 0,0000              | 3.745,0000 | 0,0000                 | 12.933,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 1.664,0000 | 0,0000              | 6.007,0000 | 0,0000                 | 8.590,0000  |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 287,0000   | 0,0000              | 2.125,0000 | 0,0000                 | 6.752,0000  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |        | Terugkopen klasse CI |        | Einde periode klasse CI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 12.163,0000             | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 6.533,0000           | 0,0000 | 5.630,0000              | 0,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 5.630,0000              | 0,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |              |                     |              |
|-----------------|------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |              | Terugkopen klasse A |              |
|                 | Kap.                                                       | Dis.         | Kap.                | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                                       | 2.359.704,33 | 0,00                | 1.353.496,26 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                                       | 1.418.501,28 | 0,00                | 5.230.591,83 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                                       | 71.755,18    | 0,00                | 1.937.114,68 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |              | Terugkopen klasse R |               |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 3.378.321,74 | 1.854,04            | 3.000.685,69  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 7.387.136,73 | 2.836,44            | 12.581.386,86 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 4.271.098,16 | 2.034,12            | 4.145.164,78  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |              | Terugkopen klasse C |              |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 305.753,03   | 0,00                | 3.575.121,18 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 1.585.825,98 | 0,00                | 5.953.623,72 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 285.610,92   | 0,00                | 2.174.217,74 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |      | Terugkopen klasse CI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                     | 0,00 | 6.022.436,81         | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                      |        |                      |        |                      |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|----------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A |        | van één deelbewijs R |        | van één deelbewijs C |          |
|                 |                                                | Kap.                 | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                 | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 44.230.036,35                                  | 932,90               | 926,33 | 921,35               | 932,23 | 0,00                 | 961,15   |
| Jul 23 - Jun 24 | 26.870.185,99                                  | 983,52               | 976,88 | 974,59               | 986,47 | 0,00                 | 1.019,93 |
| Jul 24 - Dec 24 | 23.291.016,28                                  | 1.012,04             | 966,09 | 1.005,89             | 973,68 | 0,00                 | 1.005,91 |

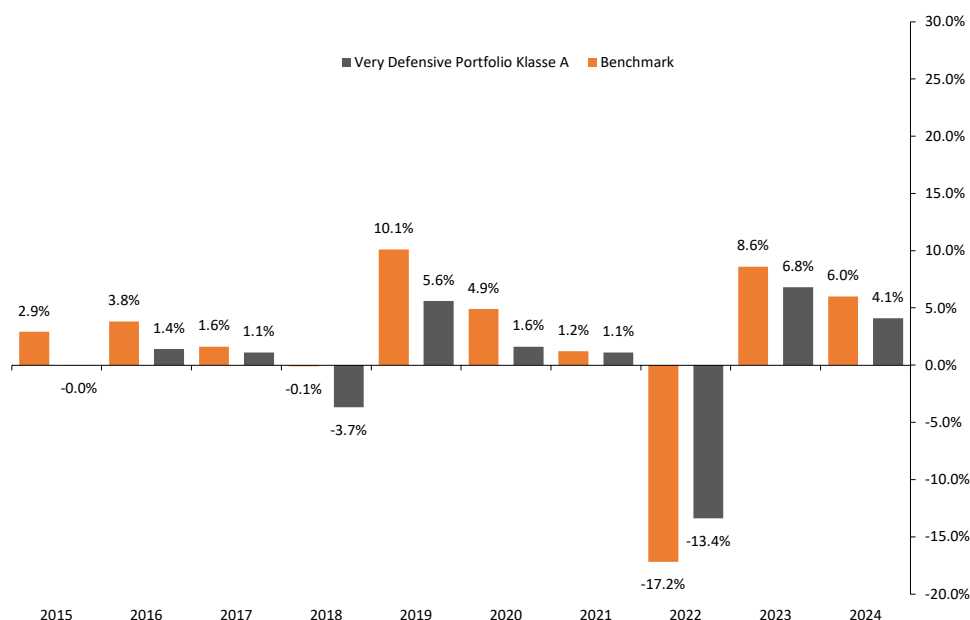
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |      |
|-----------------|------------------------------------------------|------|
| Jaar            | van één deelbewijs CI                          |      |
|                 | Kap.                                           | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 918,63                                         | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 975,23                                         | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.007,18                                       | 0,00 |

### 3.4.5 Rendementscijfers

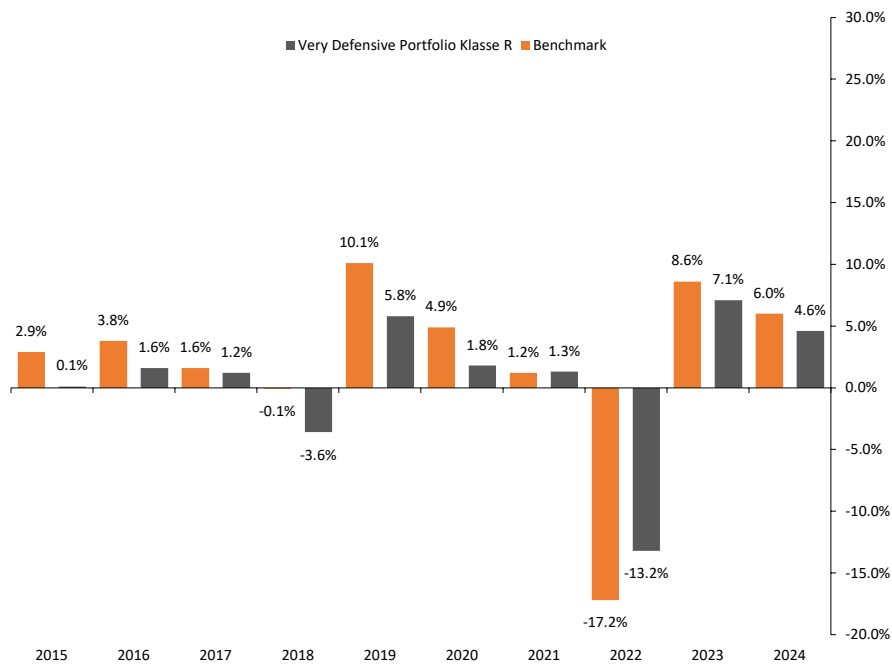
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 20% aandelen en 80% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31/12/23-31/12/24 | 31/12/21-31/12/24 | 31/12/19-31/12/24 | 31/12/14-31/12/24 |
| Klasse A               | 4,10%             | -1,25%            | -0,20%            | 0,32%             |
| Klasse R               | 4,59%             | -0,95%            | 0,06%             | 0,51%             |
| Klasse C               | 4,73%             | -0,68%            | 0,37%             | 0,83%             |
| Klasse CI              | 4,71%             | -0,64%            | n/a               | n/a               |
| Bench                  | 6,02%             | -1,54%            | 0,27%             | 1,89%             |

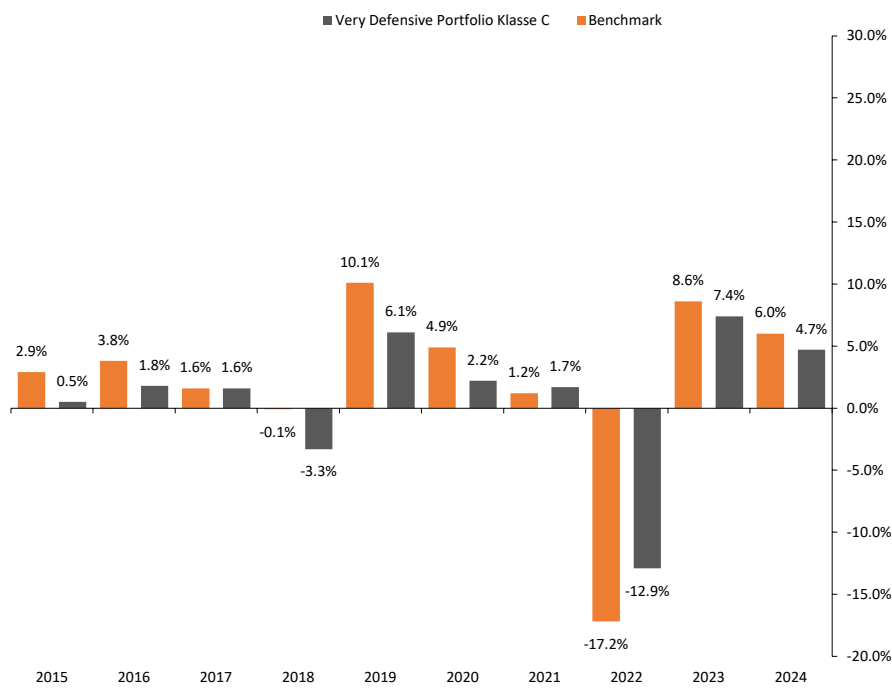
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A

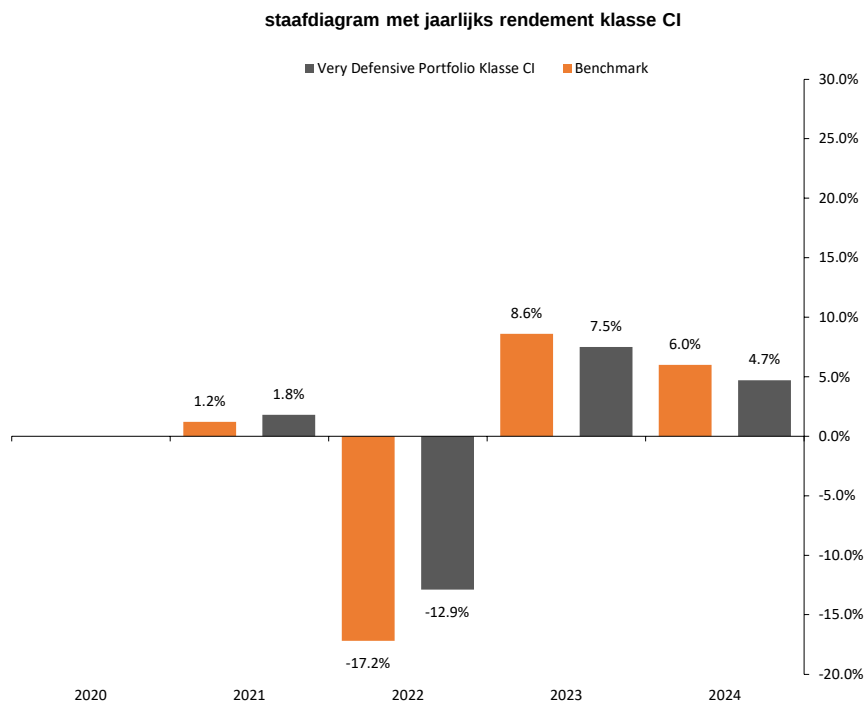


staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C





Jaarlijks rendement 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

### 3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

|    |       |
|----|-------|
| A  | 1,51% |
| R  | 1,02% |
| C  | 0,98% |
| CI | 0,91% |

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R), 0,69% (C en CI) (vergoedingen per 1 maart 2024), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

### **3.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

Klassen RI, F en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen RI, F en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

## **4 DEFENSIVE PORTFOLIO**

### **4.1 Beheersverslag**

#### **4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd op 20 mei 2014 opgericht.

Naar aanleiding van de overname van Conventum Van Lanschot Globaal Beheer bedroeg voor de klasse 'R' de initiële inschrijvingsprijs de NIW op 13 oktober 2014, nl. € 1.459,23 voor de kapitalisatieaandelen en € 1.023,37 voor de distributieaandelen.

De klassen 'A' en 'C' van het compartiment werden gestart op 19 november 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klasse 'CI' van het compartiment werd gestart op 2 september 2019 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klasse 'RI' van het compartiment werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klassen 'F' en 'FI' van het compartiment werden gestart op 1 maart 2024 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

#### **4.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 13% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

#### **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

#### **4.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment Merclan Defensive Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 35% MSCI AC World Net Return
- 65% Obligatie compartments
  - o 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
  - o 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

#### **4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Met ingang van 31 oktober 2024 is het compartiment 'Labor et Caritas' gefusioneerd door overname door 'Defensive Portfolio'.

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) werd:

- het accent op high yield-obligaties verlaagd
- de rentegevoeligheid lichtjes opgetrokken
- een aantal nieuwe namen geïntroduceerd waaronder Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings en NXP Semiconductor

Tijdens het eerste semester van het boekjaar heeft de beheerder ietwat geschoven in het obligatieluw. Zo werd de blootstelling aan high yield-obligaties teruggebracht. Er kan gesproken worden van een winstname en herpositionering qua risico-rendement. De gelden werden herbelegd in onder meer inflatiegerelateerde overheidsobligaties. De totale rentegevoeligheid situeert zich momenteel rond de 5.

In het aandelenluik werden er in de tweede jaarhelft enkele nieuwe posities opgenomen. De grootste nieuwe posities zijn Booking Holdings ('Booking'), NXP Semiconductor ('NXP') en Fairfax Financial Holdings ('Fairfax'). Daarnaast zijn ook Spotify, Corpay en Thermo Fisher Scientific nieuwe posities. Er werd afscheid genomen van enkele kleinere posities zoals Vodafone, Coloplast en NN. Daarnaast werden ook BNY Mellon en American Express verkocht – met name omdat de waardering in de laatste maanden van 2024 was opgelopen. Texas Instruments en Applied Materials werden verkocht en de opbrengsten werden geherinvesteerd in NXP.

Booking profiteert als één van de grootste online travel agents (OTA) van een netwerkeffect. Meer gebruikers trekken immers meer hotels aan – en vice versa. Booking is voornamelijk sterk in Europa, mede omdat de onafhankelijke (kleinere en/of boutique) hotels belangrijk zijn in deze regio. De onafhankelijke hotels zien Booking als een marketing- en distributiekanaal. Het bedrijf laveerde succesvol door de coronapandemie en het management is ervaren en kocht de laatste tijd fors aandelen in.

Fairfax is een top 20-verzekeraar wereldwijd. Prem Watsa startte Fairfax in 1985 met het idee een kopie van Berkshire Hathaway te lanceren. De succesformule – om de boekwaarde per aandeel te doen groeien – is de combinatie van gedisciplineerde verzekeringsoperaties en een gedisciplineerde (waardegedreven) investeringsportefeuille.

Tot slot, NXP is één van de historisch succesvolle spin-offs van het Nederlandse Philips. Na Private Equity (2006), een fusie van \$ 40 miljard met Freescale (2015) en een bod van Qualcomm (2016), noteert NXP nu volledig zelfstandig op de Amerikaanse beurs. Analoge chipspelers zoals NXP kennen hoge switchingskosten. Een bepaalde chip ontstaat vaak na jaren prototyping, testing (kwaliteitscontrole) en nauwe samenwerking tussen ingenieurs van beide bedrijven.

#### **4.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakkt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

In gunstige periodes zoals nu, is het nog belangrijker dan anders om te waken over de risico-rendementsverhouding en deze twee goed te balanceren. De obligatieportefeuilles zijn tevens klaargestoomd voor 2025 met een nog meer gespreide en iets defensievere aanpak.

#### **4.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 4.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR    | 31/12/23<br>in EUR    |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>570.876.791,39</b> | <b>564.160.527,58</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>559.353.579,81</b> | <b>530.950.612,14</b> |
| 83.088.567,48         | 162.932.777,56        |
| 20.261.606,13         | 3.066.325,09          |
| 202.030.882,89        | 145.839.210,20        |
| 254.454.343,31        | 219.112.299,29        |
| -481.820,00           |                       |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>-61.113,49</b>     | <b>-71.073,06</b>     |
| 129.077,79            | 250.659,70            |
| 142.780,30            | 45.919,66             |
| -332.971,58           | -367.652,42           |
| <b>11.178.262,35</b>  | <b>33.397.177,46</b>  |
| 10.165.568,85         | 33.397.177,46         |
| 1.012.693,50          |                       |
| <b>406.062,72</b>     | <b>-116.188,96</b>    |
| 1.377.376,54          | 1.377.434,83          |
| -971.313,82           | -1.493.623,79         |
| <b>570.876.791,39</b> | <b>564.160.527,58</b> |
| 552.092.305,78        | 540.434.316,60        |
| 94.774,77             | -419.837,48           |
| 0,00                  | 0,00                  |
| 18.689.710,84         | 24.146.048,46         |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|                                                                     |                      |             |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|
| <b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Collateral                                                       |                      |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                      |             |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                      |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                      |             |
| <b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                             |                      |             |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                            |                      |             |
| <b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>93.300.195,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                       |                      |             |
| B. Verkochte termijncontracten                                      | 93.300.195,00        |             |
| <b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                          |                      |             |
| B. Verkochte swapcontracten                                         |                      |             |
| <b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                              |                      |             |
| B. Verkochte contracten                                             |                      |             |
| <b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |

## 4.3 Resultatenrekening

|                                                          |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>18.267.040,92</b>            | <b>24.188.212,71</b>            |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                           | 1.718.421,19                    | 5.803.579,54                    |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                | 46.966,94                       | 44.827,82                       |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                             | 2.632.366,14                    | 8.207.307,71                    |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             | 10.166.911,24                   | 9.834.326,86                    |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    | -136.500,43                     | 905.931,79                      |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 3.838.875,84                    | -607.761,01                     |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>3.257.263,44</b>             | <b>3.151.194,63</b>             |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                           | 1.710.623,99                    | 1.321.584,86                    |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    | 1.189.244,45                    | 1.357.089,68                    |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 412.353,21                      | 555.853,71                      |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | -57,77                          | -26,87                          |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -102.397,38                     | -127.778,26                     |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 47.496,94                       | 44.471,51                       |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>0,00</b>                     | <b>1,44</b>                     |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten |                                 | 1,44                            |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-2.834.593,52</b>            | <b>-3.205.605,62</b>            |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -73.686,74                      | -85.316,68                      |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -8.789,32                       |                                 |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -29.185,97                      | -33.538,92                      |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| Klasse 'A'                                               |                                                                                                                                                      | -396.017,53                     | -554.929,70                     |
| Klasse 'R' en 'RI'                                       |                                                                                                                                                      | -845.112,43                     | -1.168.087,11                   |
| Klasse 'C' en 'CI'                                       |                                                                                                                                                      | -920.628,63                     | -953.158,93                     |
| Klasse 'F' en 'FI'                                       |                                                                                                                                                      | 0,00                            | 0,00                            |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -284.290,16                     | -110.467,48                     |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -2.385,65                       | -1.666,68                       |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -2.914,82                       | -7.440,52                       |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R' en 'C'                                   |                                                                                                                                                      | -250.008,48                     | -275.654,01                     |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI'                                |                                                                                                                                                      | -10.356,74                      | -8.764,67                       |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | -11.217,05                      | -6.580,92                       |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                      | <b>422.669,92</b>               | <b>-54.409,55</b>               |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                           |                                                                                                                                                      | <b>422.669,92</b>               | <b>-54.409,55</b>               |

|            |                                                                                              |                      |                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>18.689.710,84</b> | <b>24.133.803,16</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>          | <b>-12.245,30</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>18.689.710,84</b> | <b>24.146.048,46</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>18.689.710,84</b> | <b>24.146.048,46</b> |
| 18.689.710,84        | 24.146.048,46        |
|                      |                      |
|                      |                      |
|                      |                      |

## 4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                        | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie            | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b><u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u></b> |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b><u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u></b>  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                                 |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Canada</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                     | 2.385       | CAD    | 2.000,00      | 3.202.954,51         |                  |        | 0,57%          | 0,56%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>3.202.954,51</b>  |                  |        | <b>0,57%</b>   | <b>0,56%</b>   |
| <b>Denemarken</b>                                                               |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                              | 47.537      | DKK    | 624,20        | 3.979.026,50         |                  |        | 0,71%          | 0,70%          |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B                                                         | 30.945      | DKK    | 407,70        | 1.691.813,54         |                  |        | 0,30%          | 0,30%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.670.840,04</b>  |                  |        | <b>1,01%</b>   | <b>1,00%</b>   |
| <b>Duitsland</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                              | 7.741       | EUR    | 222,40        | 1.721.598,40         |                  |        | 0,31%          | 0,30%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.721.598,40</b>  |                  |        | <b>0,31%</b>   | <b>0,30%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| AXA SA                                                                          | 64.559      | EUR    | 34,32         | 2.215.664,88         |                  |        | 0,40%          | 0,39%          |
| BNP PARIBAS                                                                     | 52.749      | EUR    | 59,22         | 3.123.795,78         |                  |        | 0,56%          | 0,55%          |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                            | 66.469      | EUR    | 33,50         | 2.226.711,50         |                  |        | 0,40%          | 0,39%          |
| KERING                                                                          | 4.611       | EUR    | 238,25        | 1.098.570,75         |                  |        | 0,20%          | 0,19%          |
| L'OREAL                                                                         | 9.265       | EUR    | 341,85        | 3.167.240,25         |                  |        | 0,57%          | 0,55%          |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                    | 7.224       | EUR    | 635,50        | 4.590.852,00         |                  |        | 0,82%          | 0,80%          |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                           | 12.090      | EUR    | 240,90        | 2.912.481,00         |                  |        | 0,52%          | 0,51%          |
| TOTALENERGIES SE                                                                | 59.128      | EUR    | 53,37         | 3.155.661,36         |                  |        | 0,56%          | 0,55%          |
| VINCI SA                                                                        | 21.595      | EUR    | 99,74         | 2.153.885,30         |                  |        | 0,39%          | 0,38%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>24.644.862,82</b> |                  |        | <b>4,42%</b>   | <b>4,31%</b>   |
| <b>Ierland</b>                                                                  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ACCENTURE PLC-CL A                                                              | 8.145       | USD    | 351,79        | 2.767.097,59         |                  |        | 0,49%          | 0,48%          |
| KERRY GROUP PLC-A                                                               | 22.506      | EUR    | 93,25         | 2.098.684,50         |                  |        | 0,38%          | 0,37%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>4.865.782,09</b>  |                  |        | <b>0,87%</b>   | <b>0,85%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ASML HOLDING NV                                                                 | 6.699       | EUR    | 678,70        | 4.546.611,30         |                  |        | 0,81%          | 0,80%          |
| ING GROEP NV                                                                    | 133.128     | EUR    | 15,13         | 2.014.226,64         |                  |        | 0,36%          | 0,35%          |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                           | 15.162      | USD    | 207,85        | 3.043.381,65         |                  |        | 0,54%          | 0,53%          |
| PROSUS NV                                                                       | 67.085      | EUR    | 38,35         | 2.572.709,75         |                  |        | 0,46%          | 0,45%          |
| WOLTERS KLUWER                                                                  | 11.191      | EUR    | 160,40        | 1.795.036,40         |                  |        | 0,32%          | 0,31%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>13.971.965,74</b> |                  |        | <b>2,49%</b>   | <b>2,44%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| IBERDROLA SA                                                                    | 131.192     | EUR    | 13,30         | 1.744.853,60         |                  |        | 0,31%          | 0,31%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.744.853,60</b>  |                  |        | <b>0,31%</b>   | <b>0,31%</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                     | 26.669      | USD    | 197,49        | 5.086.297,26         |                  |        | 0,91%          | 0,89%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.086.297,26</b>  |                  |        | <b>0,91%</b>   | <b>0,89%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                      |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ADMIRAL GROUP PLC                                                               | 66.207      | GBP    | 26,44         | 2.117.214,66         |                  |        | 0,38%          | 0,37%          |
| ASHTAD GROUP PLC                                                                | 31.046      | GBP    | 49,65         | 1.864.337,08         |                  |        | 0,33%          | 0,33%          |
| ASTRAZENECA PLC                                                                 | 33.199      | GBP    | 104,68        | 4.203.279,29         |                  |        | 0,75%          | 0,74%          |
| CRODA INTERNATIONAL PLC                                                         | 40.444      | GBP    | 33,85         | 1.655.816,88         |                  |        | 0,30%          | 0,29%          |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                               | 321.354     | GBP    | 7,85          | 3.052.241,12         |                  |        | 0,55%          | 0,53%          |
| INFORMA PLC                                                                     | 198.900     | GBP    | 7,98          | 1.920.679,25         |                  |        | 0,34%          | 0,34%          |
| NATIONAL GRID PLC                                                               | 163.354     | GBP    | 9,50          | 1.876.950,90         |                  |        | 0,34%          | 0,33%          |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                     | 43.736      | GBP    | 48,33         | 2.556.556,46         |                  |        | 0,46%          | 0,45%          |
| SPIRAX GROUP PLC                                                                | 23.425      | GBP    | 68,55         | 1.942.167,09         |                  |        | 0,35%          | 0,34%          |
| UNILEVER PLC                                                                    | 40.879      | EUR    | 54,88         | 2.243.439,52         |                  |        | 0,40%          | 0,39%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>23.432.682,25</b> |                  |        | <b>4,20%</b>   | <b>4,11%</b>   |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ADOBE INC                                                                       | 4.108       | USD    | 444,68        | 1.764.119,21         |                  |        | 0,32%          | 0,31%          |
| ALPHABET INC-CL A                                                               | 55.218      | USD    | 189,30        | 10.094.415,64        |                  |        | 1,80%          | 1,77%          |
| AMAZON.COM INC                                                                  | 38.956      | USD    | 219,39        | 8.253.555,62         |                  |        | 1,48%          | 1,45%          |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC                                                     | 13.476      | USD    | 124,49        | 1.620.113,22         |                  |        | 0,29%          | 0,28%          |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                            | 1.022       | USD    | 4.968,42      | 4.903.645,81         |                  |        | 0,88%          | 0,86%          |
| CARMAX INC                                                                      | 23.523      | USD    | 81,76         | 1.857.306,11         |                  |        | 0,33%          | 0,33%          |
| CBRE GROUP INC - A                                                              | 21.827      | USD    | 131,29        | 2.767.423,30         |                  |        | 0,49%          | 0,48%          |
| COCA-COLA CO/THE                                                                | 29.160      | USD    | 62,26         | 1.753.260,84         |                  |        | 0,31%          | 0,31%          |
| CORPAY INC                                                                      | 5.484       | USD    | 338,42        | 1.792.269,71         |                  |        | 0,32%          | 0,31%          |
| DANAHER CORP                                                                    | 14.388      | USD    | 229,55        | 3.189.536,84         |                  |        | 0,57%          | 0,56%          |
| ECOLAB INC                                                                      | 6.899       | USD    | 234,32        | 1.561.152,76         |                  |        | 0,28%          | 0,27%          |
| HOME DEPOT INC                                                                  | 7.971       | USD    | 388,99        | 2.994.340,21         |                  |        | 0,54%          | 0,52%          |
| IDEX CORP                                                                       | 8.378       | USD    | 209,29        | 1.693.318,80         |                  |        | 0,30%          | 0,30%          |
| ILLINOIS TOOL WORKS                                                             | 6.241       | USD    | 253,56        | 1.528.216,28         |                  |        | 0,27%          | 0,27%          |

|                                                                                |           |     |                       |               |      |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|-----------------------|---------------|------|---------------|---------------|
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                                                   | 11.091    | USD | 149,01                | 1.596.011,50  |      | 0,29%         | 0,28%         |
| JOHNSON & JOHNSON                                                              | 19.349    | USD | 144,62                | 2.702.320,02  |      | 0,48%         | 0,47%         |
| LITTELFUSE INC                                                                 | 11.469    | USD | 235,65                | 2.610.014,34  |      | 0,47%         | 0,46%         |
| MARSH & MCLENNAN COS                                                           | 7.044     | USD | 212,41                | 1.444.921,33  |      | 0,26%         | 0,25%         |
| MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS                                                    | 15.916    | USD | 76,24                 | 1.171.835,67  |      | 0,21%         | 0,21%         |
| MERCK & CO. INC.                                                               | 22.622    | USD | 99,48                 | 2.173.284,94  |      | 0,39%         | 0,38%         |
| MICROSOFT CORP                                                                 | 28.787    | USD | 421,50                | 11.717.740,69 |      | 2,08%         | 2,05%         |
| NIKE INC -CL B                                                                 | 16.767    | USD | 75,67                 | 1.225.262,09  |      | 0,22%         | 0,21%         |
| NVIDIA CORP                                                                    | 38.247    | USD | 134,29                | 4.960.105,87  |      | 0,89%         | 0,87%         |
| OTIS WORLDWIDE CORP                                                            | 16.608    | USD | 92,61                 | 1.485.337,40  |      | 0,27%         | 0,26%         |
| PHILLIPS 66                                                                    | 18.094    | USD | 113,93                | 1.990.776,84  |      | 0,36%         | 0,35%         |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE                                                        | 13.012    | USD | 167,65                | 2.106.674,84  |      | 0,38%         | 0,37%         |
| ROCKWELL AUTOMATION INC                                                        | 4.856     | USD | 285,79                | 1.340.218,48  |      | 0,24%         | 0,23%         |
| S&P GLOBAL INC                                                                 | 3.124     | USD | 498,03                | 1.502.506,73  |      | 0,27%         | 0,26%         |
| SALESFORCE INC                                                                 | 8.789     | USD | 334,33                | 2.837.688,43  |      | 0,51%         | 0,50%         |
| SERVICENOW INC                                                                 | 2.637     | USD | 1.060,12              | 2.699.697,19  |      | 0,48%         | 0,47%         |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE                                                        | 3.991     | USD | 339,93                | 1.310.150,29  |      | 0,23%         | 0,23%         |
| TESLA INC                                                                      | 6.537     | USD | 403,84                | 2.549.398,44  |      | 0,46%         | 0,45%         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                   | 4.605     | USD | 520,23                | 2.313.528,87  |      | 0,41%         | 0,41%         |
| UNION PACIFIC CORP                                                             | 8.702     | USD | 228,04                | 1.916.372,84  |      | 0,34%         | 0,34%         |
| US BANCORP                                                                     | 46.325    | USD | 47,83                 | 2.139.763,16  |      | 0,38%         | 0,37%         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                        | 13.856    | USD | 316,04                | 4.228.923,46  |      | 0,76%         | 0,74%         |
| WALT DISNEY CO/THE                                                             | 12.445    | USD | 111,35                | 1.338.243,12  |      | 0,24%         | 0,23%         |
| ZOETIS INC                                                                     | 8.404     | USD | 162,93                | 1.322.321,31  |      | 0,24%         | 0,23%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>106.455.772,20</b> |               |      | <b>19,04%</b> | <b>18,64%</b> |
| <b>Zweden</b>                                                                  |           |     |                       |               |      |               |               |
| ASSA ABLOY AB-B                                                                | 83.644    | SEK | 326,80                | 2.389.097,51  |      | 0,42%         | 0,42%         |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                           | 113.621   | SEK | 168,85                | 1.676.782,40  |      | 0,30%         | 0,29%         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                          | 3.771     | USD | 447,38                | 1.629.232,24  |      | 0,29%         | 0,29%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>5.695.112,15</b>   |               |      | <b>1,01%</b>  | <b>1,00%</b>  |
| <b>Zwitserland</b>                                                             |           |     |                       |               |      |               |               |
| CHUBB LTD                                                                      | 6.980     | USD | 276,30                | 1.862.456,78  |      | 0,33%         | 0,33%         |
| GIVAUDAN-REG                                                                   | 383       | CHF | 3.966,00              | 1.618.603,02  |      | 0,29%         | 0,28%         |
| LONZA GROUP AG-REG                                                             | 3.603     | CHF | 535,80                | 2.057.102,03  |      | 0,37%         | 0,36%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>5.538.161,83</b>   |               |      | <b>0,99%</b>  | <b>0,97%</b>  |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b> |           |     | <b>202.030.882,89</b> |               |      | <b>36,13%</b> | <b>35,38%</b> |
| <b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>                                 |           |     |                       |               |      |               |               |
| <b>Obligaties</b>                                                              |           |     |                       |               |      |               |               |
| <b>Privé obligaties</b>                                                        |           |     |                       |               |      |               |               |
| <b>België</b>                                                                  |           |     |                       |               |      |               |               |
| FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031                                                   | 2.200.000 | EUR | 103,30                | 2.272.545,00  | A3*  | 0,40%         | 0,40%         |
| KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN                                                 | 1.800.000 | EUR | 97,22                 | 1.749.950,64  | A-   | 0,31%         | 0,31%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>4.022.495,64</b>   |               |      | <b>0,71%</b>  | <b>0,71%</b>  |
| <b>Denemarken</b>                                                              |           |     |                       |               |      |               |               |
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN                                              | 1.878.000 | EUR | 106,74                | 2.004.484,15  | A-   | 0,36%         | 0,35%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>2.004.484,15</b>   |               |      | <b>0,36%</b>  | <b>0,35%</b>  |
| <b>Duitsland</b>                                                               |           |     |                       |               |      |               |               |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN                                                   | 2.100.000 | EUR | 90,91                 | 1.909.204,50  | A+   | 0,34%         | 0,33%         |
| COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN                                               | 1.900.000 | EUR | 100,23                | 1.904.316,14  | BBB  | 0,34%         | 0,33%         |
| E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034                                                   | 2.127.000 | EUR | 80,48                 | 1.711.707,29  | BBB+ | 0,30%         | 0,30%         |
| HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030                                           | 2.200.000 | EUR | 102,51                | 2.255.247,50  | A    | 0,40%         | 0,40%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>7.780.475,43</b>   |               |      | <b>1,38%</b>  | <b>1,36%</b>  |
| <b>Finland</b>                                                                 |           |     |                       |               |      |               |               |
| NESTE 4.25% 23-16/03/2033                                                      | 1.739.000 | EUR | 102,75                | 1.786.836,93  | A3*  | 0,32%         | 0,31%         |
| NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028                                           | 1.731.000 | EUR | 103,79                | 1.796.525,27  | A    | 0,32%         | 0,31%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>3.583.362,20</b>   |               |      | <b>0,64%</b>  | <b>0,62%</b>  |
| <b>Frankrijk</b>                                                               |           |     |                       |               |      |               |               |
| APRR 1.875% 16-06/01/2031                                                      | 1.600.000 | EUR | 93,53                 | 1.496.408,40  | A-   | 0,27%         | 0,26%         |
| BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033                                          | 1.700.000 | EUR | 106,33                | 1.807.660,32  | BBB+ | 0,32%         | 0,32%         |
| CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030                                          | 600.000   | EUR | 103,71                | 622.254,63    | BBB+ | 0,11%         | 0,11%         |
| ENGIE 4.25% 23-11/01/2043                                                      | 700.000   | EUR | 102,57                | 717.962,98    | BBB+ | 0,13%         | 0,13%         |
| KERING 3.875% 23-05/09/2035                                                    | 1.600.000 | EUR | 101,03                | 1.616.451,92  | BBB+ | 0,29%         | 0,28%         |
| LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028                                              | 1.700.000 | EUR | 103,29                | 1.755.887,16  | A    | 0,31%         | 0,31%         |
| LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029                                              | 2.100.000 | EUR | 87,33                 | 1.833.865,95  | A    | 0,33%         | 0,32%         |
| RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029                                                | 1.640.000 | EUR | 105,37                | 1.728.113,02  | BBB- | 0,31%         | 0,30%         |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN                                             | 1.700.000 | EUR | 102,48                | 1.742.095,40  | BBB  | 0,31%         | 0,31%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>13.320.699,78</b>  |               |      | <b>2,38%</b>  | <b>2,34%</b>  |
| <b>Ierland</b>                                                                 |           |     |                       |               |      |               |               |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN                                                | 1.642.000 | EUR | 105,20                | 1.727.312,16  | BBB  | 0,31%         | 0,30%         |
| ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032                                            | 2.158.000 | EUR | 85,96                 | 1.854.943,00  | A+   | 0,33%         | 0,32%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     | <b>3.582.255,16</b>   |               |      | <b>0,64%</b>  | <b>0,62%</b>  |

|                                                                        |           |     |               |                      |      |               |               |  |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|---------------|----------------------|------|---------------|---------------|--|
| <b>Italië</b>                                                          |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030                                      | 2.013.000 | EUR | 93,32         | 1.878.489,33         | BBB- | 0,34%         | 0,33%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.878.489,33</b>  |      | <b>0,34%</b>  | <b>0,33%</b>  |  |
| <b>Luxemburg</b>                                                       |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029                                    | 2.357.000 | EUR | 89,62         | 2.112.387,12         | BBB+ | 0,38%         | 0,37%         |  |
| NESTLE FIN INTL 0.375% 20-12/05/2032                                   | 2.170.000 | EUR | 83,79         | 1.818.348,03         | AA-  | 0,33%         | 0,32%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>3.930.735,15</b>  |      | <b>0,71%</b>  | <b>0,69%</b>  |  |
| <b>Nederland</b>                                                       |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028                                      | 1.727.000 | EUR | 102,31        | 1.766.898,88         | BBB+ | 0,32%         | 0,31%         |  |
| AKELIUS RESIDENT 0.75% 21-22/02/2030                                   | 1.832.000 | EUR | 86,09         | 1.577.085,72         | BBB- | 0,28%         | 0,28%         |  |
| ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031                                  | 2.126.000 | EUR | 87,57         | 1.861.776,89         | BBB  | 0,33%         | 0,33%         |  |
| MSD NETHERLANDS 3.5% 24-30/05/2037                                     | 1.527.000 | EUR | 100,89        | 1.540.665,58         | A+   | 0,28%         | 0,27%         |  |
| MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044                                     | 894.000   | EUR | 101,33        | 905.901,87           | A+   | 0,16%         | 0,16%         |  |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN                                      | 1.150.000 | EUR | 101,66        | 1.169.117,77         | BBB- | 0,21%         | 0,20%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>8.821.446,71</b>  |      | <b>1,58%</b>  | <b>1,55%</b>  |  |
| <b>Nieuw-Zeeland</b>                                                   |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027                                    | 1.718.000 | EUR | 103,59        | 1.779.602,07         | AA-  | 0,32%         | 0,31%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.779.602,07</b>  |      | <b>0,32%</b>  | <b>0,31%</b>  |  |
| <b>Oostenrijk</b>                                                      |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN                                     | 1.700.000 | EUR | 101,98        | 1.733.594,21         | A1*  | 0,31%         | 0,30%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.733.594,21</b>  |      | <b>0,31%</b>  | <b>0,30%</b>  |  |
| <b>Spanje</b>                                                          |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN                                       | 1.700.000 | EUR | 107,41        | 1.826.039,53         | BBB- | 0,33%         | 0,32%         |  |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN                                      | 1.800.000 | EUR | 104,67        | 1.884.033,00         | BBB+ | 0,34%         | 0,33%         |  |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028                                     | 2.000.000 | EUR | 94,90         | 1.897.978,00         | BBB- | 0,34%         | 0,33%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>5.608.050,53</b>  |      | <b>1,01%</b>  | <b>0,98%</b>  |  |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                             |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029                                     | 2.053.000 | EUR | 89,01         | 1.827.292,36         | BBB  | 0,33%         | 0,32%         |  |
| RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028                                   | 1.769.000 | EUR | 102,60        | 1.815.049,10         | A-   | 0,32%         | 0,32%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>3.642.341,46</b>  |      | <b>0,65%</b>  | <b>0,64%</b>  |  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028                                        | 1.848.000 | EUR | 97,91         | 1.809.284,77         | A-   | 0,32%         | 0,32%         |  |
| AT&T INC 0.8% 19-04/03/2030                                            | 2.100.000 | EUR | 89,66         | 1.882.823,67         | BBB  | 0,34%         | 0,33%         |  |
| BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033                                  | 1.160.000 | EUR | 105,45        | 1.223.173,25         | A-   | 0,22%         | 0,21%         |  |
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                        | 1.796.000 | EUR | 102,06        | 1.832.986,82         | BBB+ | 0,33%         | 0,32%         |  |
| FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027                                        | 1.749.000 | EUR | 96,56         | 1.688.829,85         | BBB  | 0,30%         | 0,30%         |  |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029                                   | 1.505.000 | EUR | 105,33        | 1.585.208,98         | BBB- | 0,28%         | 0,28%         |  |
| IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034                                           | 1.059.000 | EUR | 84,82         | 898.202,34           | A-   | 0,16%         | 0,16%         |  |
| ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030                                  | 1.960.000 | EUR | 96,80         | 1.897.267,06         | A+   | 0,34%         | 0,33%         |  |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                       | 1.983.000 | EUR | 96,57         | 1.915.056,27         | A    | 0,34%         | 0,34%         |  |
| NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029                                       | 1.396.000 | EUR | 104,08        | 1.452.925,18         | A    | 0,26%         | 0,25%         |  |
| NEW YORK LIFE GL 3.625% 23-09/01/2030                                  | 1.732.000 | EUR | 103,43        | 1.791.445,79         | AA+  | 0,32%         | 0,31%         |  |
| THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031                                     | 2.086.000 | EUR | 86,84         | 1.811.567,51         | A-   | 0,32%         | 0,32%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>19.788.771,49</b> |      | <b>3,53%</b>  | <b>3,47%</b>  |  |
| <b>Zweden</b>                                                          |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| SKANDINAV ENSKIL 0.375% 20-11/02/2027                                  | 1.699.000 | EUR | 94,87         | 1.611.764,17         | A-   | 0,29%         | 0,28%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.611.764,17</b>  |      | <b>0,29%</b>  | <b>0,28%</b>  |  |
| <b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>             |           |     |               | <b>83.088.567,48</b> |      | <b>14,85%</b> | <b>14,55%</b> |  |
| <b><u>Geldmarktinstrumenten</u></b>                                    |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| <b>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</b> |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| <b>Duitsland</b>                                                       |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025                                         | 5.600.000 | EUR | 99,93         | 5.596.296,66         | AAA  | 1,00%         | 0,98%         |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025                                         | 5.600.000 | EUR | 99,68         | 5.581.977,18         | AAA  | 1,00%         | 0,98%         |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025                                         | 5.600.000 | EUR | 99,50         | 5.572.149,86         | AAA  | 0,99%         | 0,98%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>16.750.423,70</b> |      | <b>2,99%</b>  | <b>2,94%</b>  |  |
| <b>Privé geldmarktinstrumenten</b>                                     |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| <b>Nederland</b>                                                       |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.625% 23-24/04/2025                                  | 1.728.000 | EUR | 100,24        | 1.732.194,72         | A+   | 0,31%         | 0,30%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.732.194,72</b>  |      | <b>0,31%</b>  | <b>0,30%</b>  |  |
| <b>Zweden</b>                                                          |           |     |               |                      |      |               |               |  |
| VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025                                    | 1.793.000 | EUR | 99,22         | 1.778.987,71         | A    | 0,32%         | 0,31%         |  |
|                                                                        |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.778.987,71</b>  |      | <b>0,32%</b>  | <b>0,31%</b>  |  |
| <b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>                                    |           |     |               | <b>20.261.606,13</b> |      | <b>3,62%</b>  | <b>3,55%</b>  |  |
| <b><u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u></b> |           |     |               |                      |      |               |               |  |

**Obligatie-ICB****Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA**

|                              |           |     |        |                       |       |               |               |
|------------------------------|-----------|-----|--------|-----------------------|-------|---------------|---------------|
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C | 2.313.833 | EUR | 17,91  | 41.431.493,70         | 2,70% | 7,41%         | 7,26%         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACEUR  | 1         | EUR | 100,60 | 100,60                | 0,00% | 0,00%         | 0,00%         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA  | 303.093   | EUR | 110,40 | 33.461.800,60         | 3,44% | 5,98%         | 5,86%         |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 886.254   | EUR | 106,45 | 94.339.744,79         | 3,75% | 16,86%        | 16,53%        |
| <b>Totaal</b>                |           |     |        | <b>169.233.139,69</b> |       | <b>30,25%</b> | <b>29,65%</b> |

**Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA**

|                              |           |     |        |                      |       |               |               |
|------------------------------|-----------|-----|--------|----------------------|-------|---------------|---------------|
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD  | 3.506.641 | EUR | 4,49   | 15.759.545,98        | 1,15% | 2,82%         | 2,76%         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR  | 157.287   | EUR | 104,85 | 16.492.281,20        | 4,55% | 2,95%         | 2,89%         |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL | 364.709   | EUR | 113,60 | 41.430.451,24        | 0,53% | 7,41%         | 7,26%         |
| X GERMANY GOV 0-1 1C         | 339.900   | EUR | 33,95  | 11.538.925,20        | 1,59% | 2,06%         | 2,02%         |
| <b>Totaal</b>                |           |     |        | <b>85.221.203,62</b> |       | <b>15,24%</b> | <b>14,93%</b> |

**Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** **254.454.343,31** **45,49%** **44,58%**

**Financiële derivaten****Op rente****Termijncontracten (niet OTC verhandeld)**

|                                |     |     |        |                    |  |               |               |
|--------------------------------|-----|-----|--------|--------------------|--|---------------|---------------|
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 12  | EUR | 132,68 | -92.880,00         |  | -0,02%        | -0,02%        |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 27  | EUR | 117,86 | -10.530,00         |  | 0,00%         | 0,00%         |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 16  | EUR | 133,44 | -49.600,00         |  | -0,01%        | -0,01%        |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 803 | EUR | 106,99 | -328.810,00        |  | -0,06%        | -0,06%        |
| <b>Totaal</b>                  |     |     |        | <b>-481.820,00</b> |  | <b>-0,09%</b> | <b>-0,09%</b> |

**Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** **559.353.579,81** **100,00%** **97,97%**

**II. Deposito's en liquide middelen****Banktegoeden op zicht**

|               |     |                      |              |
|---------------|-----|----------------------|--------------|
| BNP Paribas   | EUR | 9.774.963,74         | 1,72%        |
| BNP Paribas   | USD | 359.718,39           | 0,06%        |
| BNP Paribas   | NOK | 23.028,42            | 0,00%        |
| BNP Paribas   | GBP | 7.527,13             | 0,00%        |
| BNP Paribas   | DKK | 146,00               | 0,00%        |
| BNP Paribas   | SEK | 134,47               | 0,00%        |
| BNP Paribas   | CHF | 50,70                | 0,00%        |
| <b>Totaal</b> |     | <b>10.165.568,85</b> | <b>1,78%</b> |

**Deposito**

|                |     |                     |              |
|----------------|-----|---------------------|--------------|
| Margin Account | EUR | 1.012.693,50        | 0,19%        |
| <b>Totaal</b>  |     | <b>1.012.693,50</b> | <b>0,19%</b> |

**Totaal deposito's en liquide middelen** **11.178.262,35** **1,97%**

**III. Overige vorderingen en schulden** **-61.113,49** **-0,01%**

**IV. Andere** **406.062,72** **0,07%**

**V. Totale netto inventariswaarde** **570.876.791,39** **100,00%**

\* = ratings aangeduid met een \* zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

**Sectorale en geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Obligaties                                   | 60,94%         |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i>          | 19,65%         |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>        | 26,88%         |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> | 5,48%          |
| <i>waarvan high yield debt</i>               | 2,95%          |
| <i>waarvan overige (ABS)</i>                 | 5,98%          |
| Aandelen                                     | 36,07%         |
| <i>waarvan Europa</i>                        | 15,61%         |
| <i>waarvan VS &amp; Canada</i>               | 19,55%         |
| <i>waarvan Taiwan</i>                        | 0,91%          |
| Monetaire                                    | 2,99%          |
|                                              | <b>100,00%</b> |

**Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| CAD | 0,57%          |
| CHF | 0,66%          |
| DKK | 1,01%          |
| EUR | 71,64%         |
| GBP | 3,79%          |
| SEK | 0,73%          |
| USD | 21,60%         |
|     | <b>100,00%</b> |

**4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO**

| Omloopsnelheid                                     |                      |
|----------------------------------------------------|----------------------|
|                                                    | Semester 1           |
| Aankopen                                           | 107.998.438,38       |
| Verkopen                                           | 120.422.397,06       |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>20.255.466,35</b> |
| Inschrijvingen                                     | 96.328.813,53        |
| Terugbetalingen                                    | 91.057.232,50        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>29.488.319,76</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 566.396.260,70       |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-1,63%</b>        |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

#### 4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten                    | Datum<br>verwezenlijking | Valuta | In valuta     | In EUR               | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------|----------------------|----------|
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 280.840,00    | 280.840,00           | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 561.680,00    | 561.680,00           | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 140.420,00    | 140.420,00           | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 702.100,00    | 702.100,00           | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 20-12-2024               | EUR    | 3.192.750,00  | 3.192.750,00         | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 4-12-2024                | EUR    | 2.184.640,00  | 2.184.640,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 2-12-2024                | EUR    | 77.023.725,00 | 77.023.725,00        | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 20-12-2024               | EUR    | 9.214.040,00  | 9.214.040,00         | 1.000    |
|                                |                          |        |               | <b>93.300.195,00</b> |          |
|                                |                          |        |               | <b>93.300.195,00</b> |          |

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

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |            |                     |             |                        |             |
|-----------------|------------------------------------------------|------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |            | Terugkopen klasse A |             | Einde periode klasse A |             |
|                 | Kap.                                           | Dis.       | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 – Jun 23 | 1.636,0000                                     | 7.717,6540 | 325,0000            | 20.396,6390 | 7.294,0000             | 72.704,9570 |
| Jul 23 – Jun 24 | 1.763,0610                                     | 9.249,1240 | 701,0610            | 26.319,7230 | 8.356,0000             | 55.634,3580 |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.087,0000                                     | 1.843,2620 | 220,0000            | 31.444,2710 | 9.223,0000             | 26.033,3490 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |             | Terugkopen klasse R |             | Einde periode klasse R |              |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 – Jun 23 | 446,0000                | 13.086,0000 | 532,0000            | 21.994,0000 | 19.233,1940            | 148.807,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 570,0000                | 25.551,0000 | 2.332,1940          | 35.119,0000 | 17.471,0000            | 139.239,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 9.934,2550              | 38.514,3560 | 1.440,5040          | 24.056,6810 | 25.964,7510            | 153.696,6750 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |            | Terugkopen klasse C |             | Einde periode klasse C |             |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 – Jun 23 | 4.063,0000              | 4.110,0000 | 210,0000            | 11.541,0000 | 74.420,0000            | 56.416,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 6.211,5660              | 277,0000   | 7.975,5660          | 15.787,0000 | 72.656,0000            | 40.906,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 8.684,4730              | 685,0000   | 3.982,0050          | 6.283,0000  | 77.358,4680            | 35.308,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |        | Terugkopen klasse RI |        | Einde periode klasse RI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 – Jun 23 | 234,0000                 | 0,0000 | 7,0000               | 0,0000 | 7.464,0000              | 0,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 5.156,0000               | 0,0000 | 1.497,0000           | 0,0000 | 11.123,0000             | 0,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 8.270,8060               | 0,0000 | 2.376,0000           | 0,0000 | 17.017,8060             | 0,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |        | Terugkopen klasse CI |        | Einde periode klasse CI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 – Jun 23 | 13.551,0000              | 0,0000 | 145,0000             | 0,0000 | 110.309,0000            | 0,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 11.693,0000              | 0,0000 | 10.221,0000          | 0,0000 | 111.781,0000            | 0,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 5.154,1510               | 0,0000 | 4.743,0000           | 0,0000 | 112.192,1510            | 0,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |               |                     |               |
|-----------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |               | Terugkopen klasse A |               |
|                 | Kap.                                                       | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 – Jun 23 | 1.718.919,17                                               | 8.354.797,49  | 342.857,86          | 22.107.447,85 |
| Jul 23 – Jun 24 | 1.948.952,03                                               | 10.321.457,88 | 793.581,60          | 29.882.956,39 |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.282.542,10                                               | 2.164.506,74  | 261.259,64          | 37.090.050,96 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |               | Terugkopen klasse R |               |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 – Jun 23 | 741.307,87              | 14.925.144,88 | 889.517,89          | 24.990.022,32 |
| Jul 23 – Jun 24 | 981.726,43              | 30.402.605,61 | 4.046.664,12        | 42.051.541,03 |
| Jul 24 – Dec 24 | 18.546.111,85           | 47.935.824,61 | 2.733.711,20        | 30.235.224,92 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |              | Terugkopen klasse C |               |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 – Jun 23 | 4.499.703,84            | 4.526.128,31 | 236.203,10          | 12.703.737,93 |
| Jul 23 – Jun 24 | 7.545.348,70            | 310.598,51   | 9.057.580,86        | 18.530.593,41 |
| Jul 24 – Dec 24 | 10.927.645,86           | 828.813,19   | 4.952.386,03        | 7.752.153,26  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |      | Terugkopen klasse RI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 220.765,09               | 0,00 | 6.563,34             | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 5.259.395,11             | 0,00 | 1.527.953,16         | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 8.693.746,89             | 0,00 | 2.547.719,38         | 0,00 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |      | Terugkopen klasse CI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 13.575.182,83            | 0,00 | 145.138,90           | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 11.900.274,22            | 0,00 | 10.357.042,87        | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 5.949.622,29             | 0,00 | 5.484.727,11         | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                      |          |                      |          |                      |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A |          | van één deelbewijs R |          | van één deelbewijs C |          |
|                 |                                                | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     |
| Jul 22 – Jun 23 | 559.110.135,93                                 | 1.068,66             | 1.097,23 | 1.689,42             | 1.154,16 | 1.135,77             | 1.124,73 |
| Jul 23 – Jun 24 | 556.381.132,85                                 | 1.153,96             | 1.185,01 | 1.830,59             | 1.250,57 | 1.233,38             | 1.221,71 |
| Jul 24 – Dec 24 | 570.876.791,39                                 | 1.189,12             | 1.182,78 | 1.891,87             | 1.248,16 | 1.274,92             | 1.218,86 |

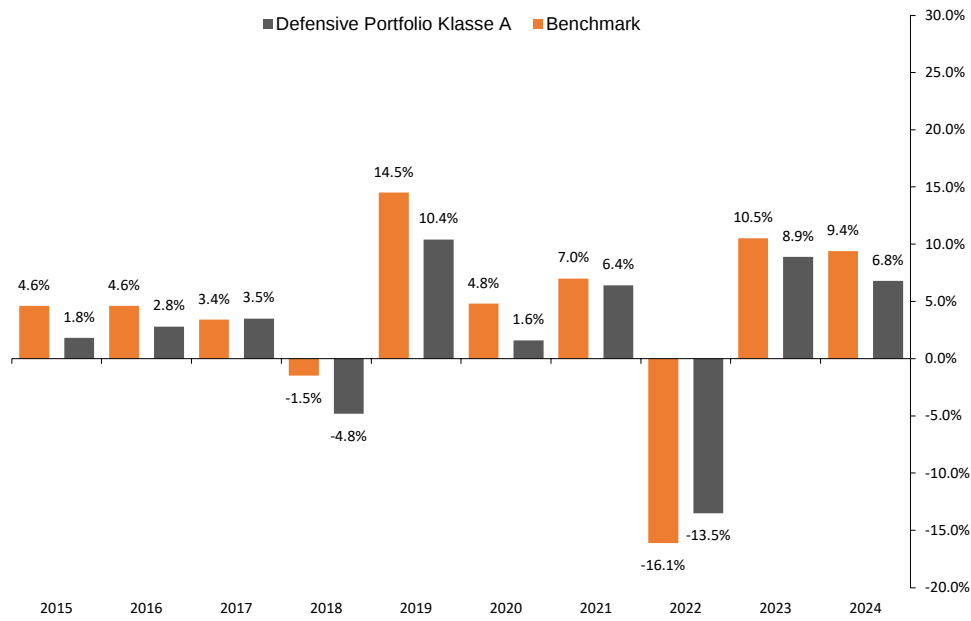
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |      |                       |      |
|-----------------|------------------------------------------------|------|-----------------------|------|
| Jaar            | van één deelbewijs RI                          |      | van één deelbewijs CI |      |
|                 | Kap.                                           | Dis. | Kap.                  | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 950,28                                         | 0,00 | 1.017,42              | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 1.030,71                                       | 0,00 | 1.106,17              | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.065,95                                       | 0,00 | 1.144,08              | 0,00 |

#### 4.4.5 Rendementscijfers

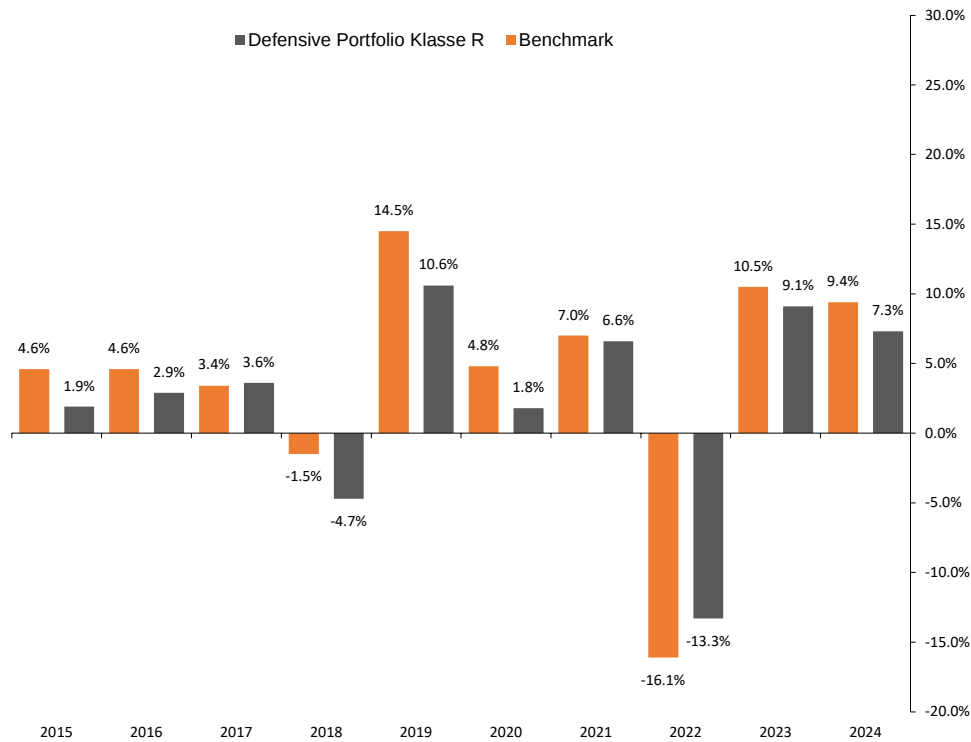
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A               | 6,79%             | 0,22%             | 1,69%             | 2,16%             |
| Klasse R               | 7,27%             | 0,50%             | 1,95%             | 2,34%             |
| Klasse C               | 7,37%             | 0,77%             | 2,25%             | 2,68%             |
| Klasse RI              | 7,39%             | 0,59%             | n/a               | n/a               |
| Klasse CI              | 7,47%             | 0,85%             | 2,33%             | n/a               |
| Bench                  | 9,38%             | 0,56%             | 2,78%             | 3,82%             |

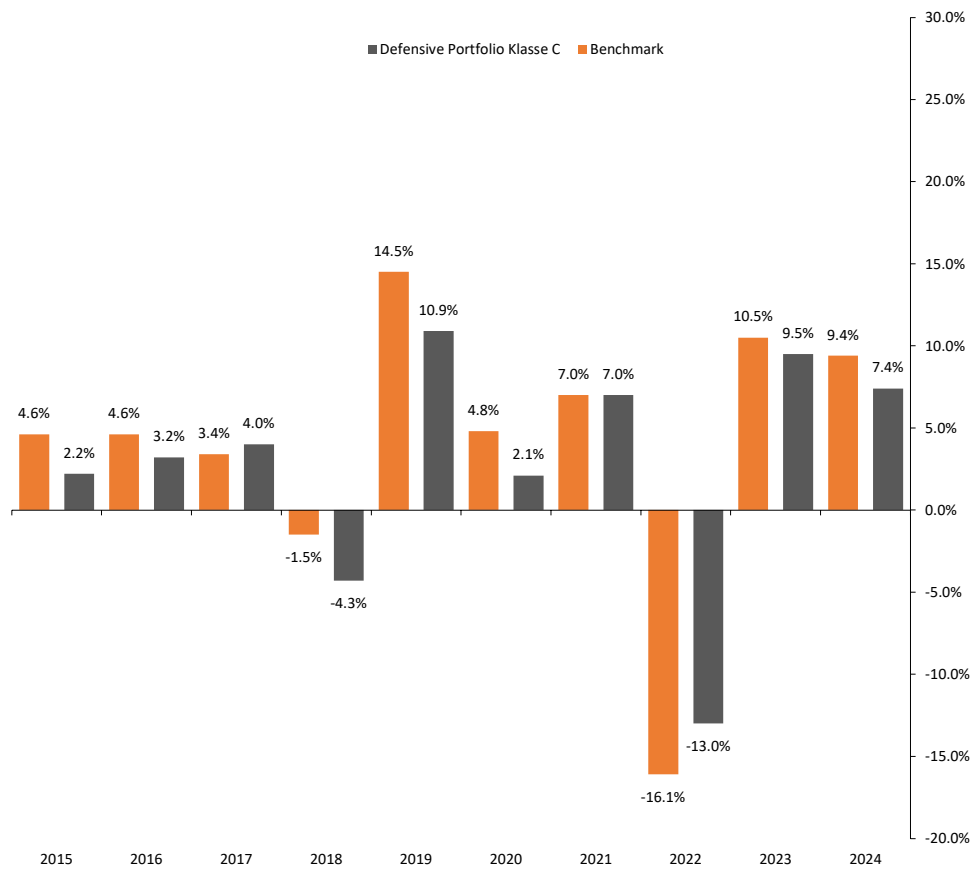
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



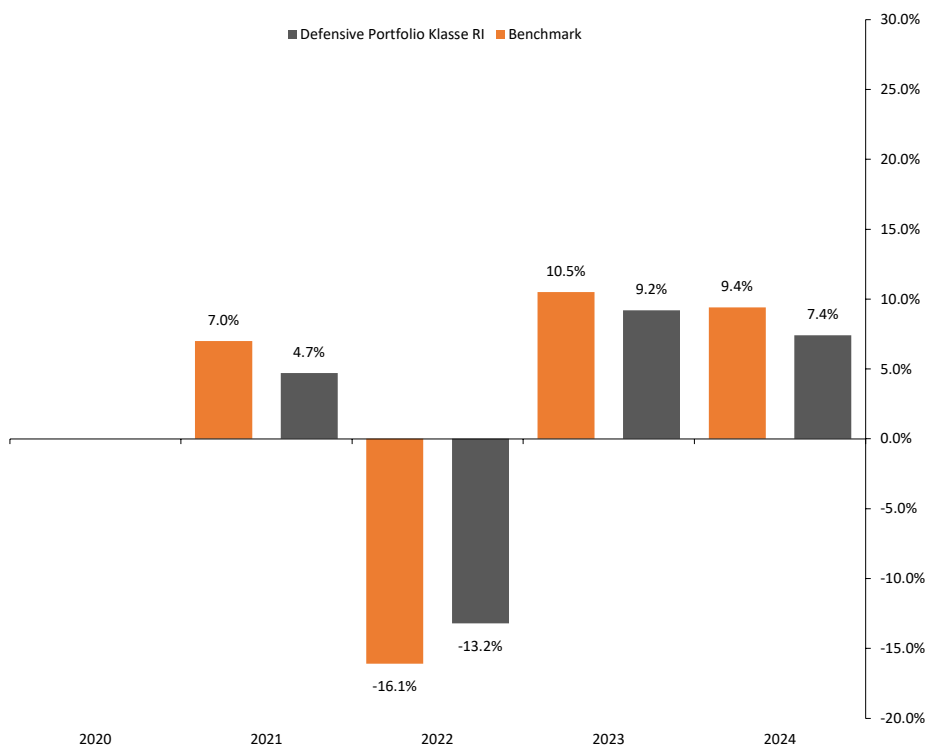
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



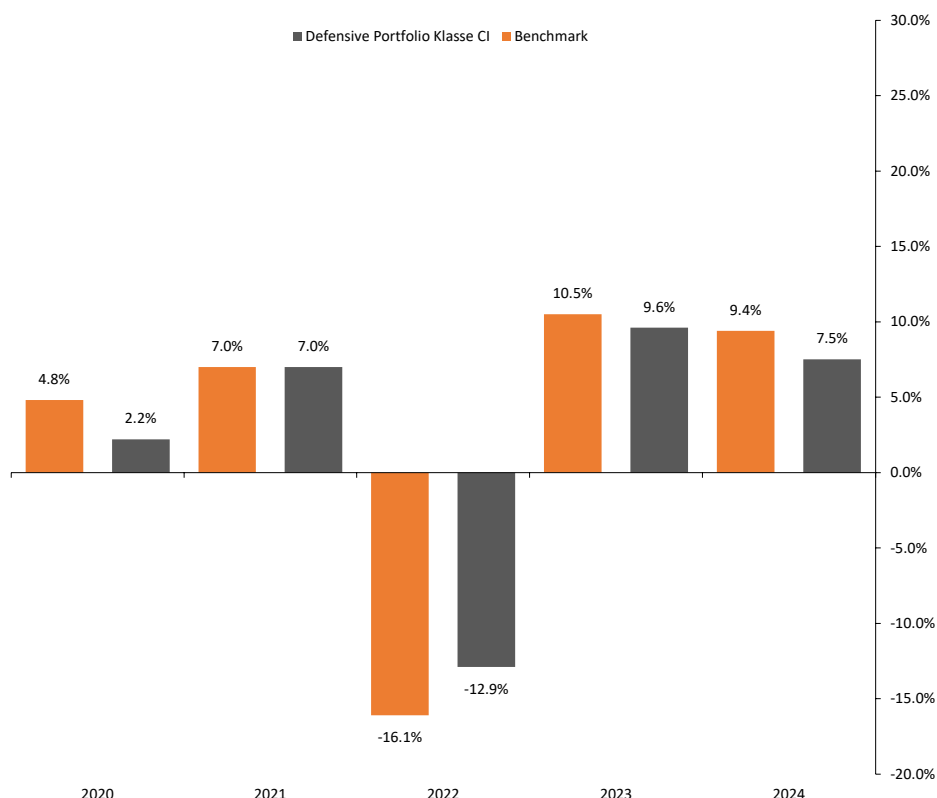
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. Fusie van compartimenten).

#### 4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

|    |       |
|----|-------|
| A  | 1,43% |
| R  | 0,97% |
| RI | 0,85% |
| C  | 0,93% |
| CI | 0,83% |

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R en RI) of 0,69% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **4.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

Klassen F en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen F en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

## **5 BALANCED PORTFOLIO**

### **5.1 Beheersverslag**

#### **5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse FI werd gesloten op 31 oktober 2024.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI werden gestart op 30 april 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

#### **5.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment BALANCED PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 30% en maximaal 75% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 9% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

#### **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

#### **5.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment MerLan Balanced Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 55% MSCI AC World Net Return
- 45% Obligatie compartments
  - o 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
  - o 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

#### **5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) werd:

- het accent op high yield-obligaties verlaagd
- de rentegevoeligheid lichtjes opgetrokken
- een aantal nieuwe namen geïntroduceerd waaronder Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings en NXP Semiconductor

Tijdens het eerste semester van het boekjaar heeft de beheerder ietwat geschoven in het obligatieluw. Zo werd de blootstelling aan high yield-obligaties teruggebracht. Er kan gesproken worden van een winstname en herpositionering qua risico-rendement. De gelden werden herbelegd in onder meer inflatiegerelateerde overheidsobligaties. De totale rentegevoeligheid situeert zich momenteel rond de 5.

In het aandelenluik werden er in de tweede jaarhelft enkele nieuwe posities opgenomen. De grootste nieuwe posities zijn Booking Holdings ('Booking'), NXP Semiconductor ('NXP') en Fairfax Financial Holdings ('Fairfax'). Daarnaast zijn ook Spotify, Corpay en Thermo Fisher Scientific nieuwe posities. Er werd afscheid genomen van enkele kleinere posities zoals Vodafone, Coloplast en NN. Daarnaast werden ook BNY Mellon en American Express verkocht – met name omdat de waardering in de laatste maanden van 2024 was opgelopen. Texas Instruments en Applied Materials werden verkocht en de opbrengsten werden geherinvesteerd in NXP.

Booking profiteert als één van de grootste online travel agents (OTA) van een netwerkeffect. Meer gebruikers trekken immers meer hotels aan – en vice versa. Booking is voornamelijk sterk in Europa, mede omdat de onafhankelijke (kleinere en/of boutique) hotels belangrijk zijn in deze regio. De onafhankelijke hotels zien Booking als een marketing- en distributiekanaal. Het bedrijf laveerde succesvol door de coronapandemie en het management is ervaren en kocht de laatste tijd fors aandelen in.

Fairfax is een top 20-verzekeraar wereldwijd. Prem Watsa startte Fairfax in 1985 met het idee een kopie van Berkshire Hathaway te lanceren. De succesformule – om de boekwaarde per aandeel te doen groeien – is de combinatie van gedisciplineerde verzekeringsoperaties en een gedisciplineerde (waardegedreven) investeringsportefeuille.

Tot slot, NXP is één van de historisch succesvolle spin-offs van het Nederlandse Philips. Na Private Equity (2006), een fusie van \$ 40 miljard met Freescale (2015) en een bod van Qualcomm (2016), noteert NXP nu volledig zelfstandig op de Amerikaanse beurs. Analoge chipspelers zoals NXP kennen hoge switchingskosten. Een bepaalde chip ontstaat vaak na jaren prototyping, testing (kwaliteitscontrole) en nauwe samenwerking tussen ingenieurs van beide bedrijven.

### **5.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

In gunstige periodes zoals nu, is het nog belangrijker dan anders om te waken over de risicorendementsverhouding en deze twee goed te balanceren. De obligatieportefeuilles zijn tevens klaargestoomd voor 2025 met een nog meer gespreide en iets defensievere aanpak.

### **5.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 5.2 Balans

### Afdeling 1. – Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24 | 31/12/23 |
|----------|----------|
| in EUR   | in EUR   |

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>1.143.875.664,44</b> | <b>1.246.730.057,61</b> |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>1.127.368.746,69</b> | <b>1.202.748.134,97</b> |
| 125.599.207,24          | 239.833.000,31          |
| 33.715.080,89           | 4.320.463,80            |
| 638.617.353,85          | 514.851.225,47          |
| 330.102.059,71          | 443.743.445,39          |
| -664.955,00             |                         |

|             |             |
|-------------|-------------|
| <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|             |             |

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| <b>936.896,44</b> | <b>1.319.380,21</b> |
| 770.601,80        | 1.320.830,14        |
| 324.382,74        | 122.175,03          |
| -158.088,10       | -123.624,96         |

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>15.733.357,45</b> | <b>44.409.878,22</b> |
| 14.381.995,35        | 44.409.878,22        |
| 1.351.362,10         |                      |

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| <b>-163.336,14</b> | <b>-1.747.335,79</b> |
| 2.079.011,95       | 1.959.958,62         |
| -2.242.348,09      | -3.707.294,41        |

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>1.143.875.664,44</b> | <b>1.246.730.057,61</b> |
| 1.105.092.035,35        | 1.194.507.093,90        |
| -3.001.200,71           | -1.124.258,87           |
| 0,00                    | 0,00                    |
| 41.784.829,80           | 53.347.222,58           |

## Afdeling 2. – Posten buiten-balansstelling

|                                                                     |                       |             |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| <b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| A. Collateral                                                       |                       |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                       |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                       |             |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                       |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                       |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                       |             |
| <b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                             |                       |             |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                            |                       |             |
| <b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>120.719.120,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                       |                       |             |
| B. Verkochte termijncontracten                                      | 120.719.120,00        |             |
| <b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                          |                       |             |
| B. Verkochte swapcontracten                                         |                       |             |
| <b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                              |                       |             |
| B. Verkochte contracten                                             |                       |             |
| <b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| <b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| <b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |
| <b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b> |

## 5.3 Resultatenrekening

|                                                          |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. – Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>41.791.539,26</b>            | <b>54.477.486,17</b>            |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                           | 2.717.833,98                    | 8.504.691,85                    |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                | 72.743,07                       | 29.919,48                       |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                             | 10.835.186,42                   | 29.583.303,00                   |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             | 15.350.552,53                   | 16.869.534,82                   |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    | -41.455,27                      | 1.518.786,10                    |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 12.856.678,53                   | -2.028.749,08                   |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>7.019.145,83</b>             | <b>6.718.233,91</b>             |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                           | 4.880.880,04                    | 4.074.440,04                    |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    | 1.795.251,60                    | 1.942.911,13                    |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 590.834,00                      | 1.041.838,68                    |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | -7.911,46                       | -7,84                           |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -340.994,03                     | -412.160,98                     |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 101.085,68                      | 71.212,88                       |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>0,00</b>                     | <b>3,14</b>                     |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten |                                 | 3,14                            |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-7.025.855,29</b>            | <b>-7.877.509,85</b>            |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -170.234,79                     | -284.595,17                     |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -14.784,45                      |                                 |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -52.109,87                      | -65.770,02                      |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| Klasse 'A'                                               |                                                                                                                                                      | -1.128.935,67                   | -1.762.937,74                   |
| Klasse 'R' en 'RI'                                       |                                                                                                                                                      | -3.022.921,27                   | -3.301.706,75                   |
| Klasse 'C' en 'CI'                                       |                                                                                                                                                      | -1.385.838,11                   | -1.421.029,86                   |
| Klasse 'F' en 'FI'                                       |                                                                                                                                                      | -1.465,72                       | 0,00                            |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -610.460,16                     | -241.627,30                     |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -5.376,55                       | -1.666,68                       |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -3.785,96                       | -8.063,75                       |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'                              |                                                                                                                                                      | -600.232,20                     | -768.725,71                     |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI'                                |                                                                                                                                                      | -5.838,54                       | -4.751,85                       |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | -23.872,00                      | -16.635,02                      |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                      | <b>-6.709,46</b>                | <b>-1.159.272,80</b>            |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                           |                                                                                                                                                      | <b>-6.709,46</b>                | <b>-1.159.272,80</b>            |

|            |                                                                                              |                      |                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>41.784.829,80</b> | <b>53.318.213,37</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            |                      | <b>-29.009,21</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>41.784.829,80</b> | <b>53.347.222,58</b> |

#### **Afdeling 4. – Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>41.784.829,80</b> | <b>53.347.222,58</b> |
| 41.784.829,80        | 53.347.222,58        |
|                      |                      |
|                      |                      |
|                      |                      |

## 5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                       | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie            | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>       |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b><u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u></b> |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Canada</b>                                                                  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                    | 7.529       | CAD    | 2.000,00      | 10.111.129,76        |                  |        | 0,90%          | 0,88%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>10.111.129,76</b> |                  |        | <b>0,90%</b>   | <b>0,88%</b>   |
| <b>Denemarken</b>                                                              |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                             | 139.614     | DKK    | 624,20        | 11.686.219,29        |                  |        | 1,04%          | 1,02%          |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B                                                        | 98.740      | DKK    | 407,70        | 5.398.276,58         |                  |        | 0,48%          | 0,47%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>17.084.495,87</b> |                  |        | <b>1,52%</b>   | <b>1,49%</b>   |
| <b>Duitsland</b>                                                               |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                             | 27.320      | EUR    | 222,40        | 6.075.968,00         |                  |        | 0,54%          | 0,53%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>6.075.968,00</b>  |                  |        | <b>0,54%</b>   | <b>0,53%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                               |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| AXA SA                                                                         | 239.648     | EUR    | 34,32         | 8.224.719,36         |                  |        | 0,73%          | 0,72%          |
| BNP PARIBAS                                                                    | 168.650     | EUR    | 59,22         | 9.987.453,00         |                  |        | 0,89%          | 0,87%          |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                           | 196.318     | EUR    | 33,50         | 6.576.653,00         |                  |        | 0,58%          | 0,57%          |
| KERING                                                                         | 15.559      | EUR    | 238,25        | 3.706.931,75         |                  |        | 0,33%          | 0,32%          |
| L'OREAL                                                                        | 29.488      | EUR    | 341,85        | 10.080.472,80        |                  |        | 0,89%          | 0,88%          |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                   | 23.213      | EUR    | 635,50        | 14.751.861,50        |                  |        | 1,31%          | 1,29%          |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                          | 39.033      | EUR    | 240,90        | 9.403.049,70         |                  |        | 0,83%          | 0,82%          |
| TOTALENERGIES SE                                                               | 190.800     | EUR    | 53,37         | 10.182.996,00        |                  |        | 0,90%          | 0,89%          |
| VINCI SA                                                                       | 73.076      | EUR    | 99,74         | 7.288.600,24         |                  |        | 0,65%          | 0,64%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>80.202.737,35</b> |                  |        | <b>7,11%</b>   | <b>7,00%</b>   |
| <b>Ierland</b>                                                                 |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ACCENTURE PLC-CL A                                                             | 23.615      | USD    | 351,79        | 8.022.714,49         |                  |        | 0,71%          | 0,70%          |
| KERRY GROUP PLC-A                                                              | 67.047      | EUR    | 93,25         | 6.252.132,75         |                  |        | 0,55%          | 0,55%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>14.274.847,24</b> |                  |        | <b>1,26%</b>   | <b>1,25%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                               |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ASML HOLDING NV                                                                | 21.596      | EUR    | 678,70        | 14.657.205,20        |                  |        | 1,30%          | 1,28%          |
| ING GROEP NV                                                                   | 391.103     | EUR    | 15,13         | 5.917.388,39         |                  |        | 0,52%          | 0,52%          |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                          | 49.284      | USD    | 207,85        | 9.892.495,80         |                  |        | 0,88%          | 0,86%          |
| PROSUS NV                                                                      | 213.667     | EUR    | 38,35         | 8.194.129,45         |                  |        | 0,73%          | 0,72%          |
| WOLTERS KLUWER                                                                 | 37.424      | EUR    | 160,40        | 6.002.809,60         |                  |        | 0,53%          | 0,52%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>44.664.028,44</b> |                  |        | <b>3,96%</b>   | <b>3,90%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                                  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| IBERDROLA SA                                                                   | 383.230     | EUR    | 13,30         | 5.096.959,00         |                  |        | 0,45%          | 0,45%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.096.959,00</b>  |                  |        | <b>0,45%</b>   | <b>0,45%</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                    | 86.099      | USD    | 197,49        | 16.420.754,72        |                  |        | 1,46%          | 1,44%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>16.420.754,72</b> |                  |        | <b>1,46%</b>   | <b>1,44%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                     |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ADMIRAL GROUP PLC                                                              | 157.981     | GBP    | 26,44         | 5.052.029,08         |                  |        | 0,45%          | 0,44%          |
| ASHTREAD GROUP PLC                                                             | 99.620      | GBP    | 49,65         | 5.982.260,52         |                  |        | 0,53%          | 0,52%          |
| ASTRAZENECA PLC                                                                | 103.196     | GBP    | 104,68        | 13.065.502,27        |                  |        | 1,16%          | 1,14%          |
| CRODA INTERNATIONAL PLC                                                        | 130.260     | GBP    | 33,85         | 5.332.971,70         |                  |        | 0,47%          | 0,47%          |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                              | 1.067.278   | GBP    | 7,85          | 10.137.075,63        |                  |        | 0,90%          | 0,89%          |
| INFORMA PLC                                                                    | 514.752     | GBP    | 7,98          | 4.970.706,30         |                  |        | 0,44%          | 0,43%          |
| NATIONAL GRID PLC                                                              | 386.252     | GBP    | 9,50          | 4.438.067,25         |                  |        | 0,39%          | 0,39%          |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                    | 125.684     | GBP    | 48,33         | 7.346.767,92         |                  |        | 0,65%          | 0,64%          |
| SPIRAX GROUP PLC                                                               | 70.865      | GBP    | 68,55         | 5.875.418,18         |                  |        | 0,52%          | 0,51%          |
| UNILEVER PLC                                                                   | 129.827     | EUR    | 54,88         | 7.124.905,76         |                  |        | 0,63%          | 0,62%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>69.325.704,61</b> |                  |        | <b>6,14%</b>   | <b>6,05%</b>   |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                        |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ADOBE INC                                                                      | 15.078      | USD    | 444,68        | 6.475.021,77         |                  |        | 0,57%          | 0,57%          |
| ALPHABET INC-CL A                                                              | 172.678     | USD    | 189,30        | 31.567.306,04        |                  |        | 2,80%          | 2,76%          |
| AMAZON.COM INC                                                                 | 126.896     | USD    | 219,39        | 26.885.285,79        |                  |        | 2,38%          | 2,35%          |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC                                                    | 32.673      | USD    | 124,49        | 3.928.017,16         |                  |        | 0,35%          | 0,34%          |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                           | 3.343       | USD    | 4.968,42      | 16.040.007,78        |                  |        | 1,42%          | 1,40%          |
| CARMAX INC                                                                     | 85.097      | USD    | 81,76         | 6.719.006,01         |                  |        | 0,60%          | 0,59%          |
| CBRE GROUP INC – A                                                             | 66.781      | USD    | 131,29        | 8.467.095,60         |                  |        | 0,75%          | 0,74%          |
| COCA-COLA CO/THE                                                               | 98.852      | USD    | 62,26         | 5.943.530,20         |                  |        | 0,53%          | 0,52%          |
| CORPAY INC                                                                     | 14.729      | USD    | 338,42        | 4.813.701,77         |                  |        | 0,43%          | 0,42%          |
| DANAHER CORP                                                                   | 44.754      | USD    | 229,55        | 9.921.082,28         |                  |        | 0,88%          | 0,87%          |
| ECOLAB INC                                                                     | 19.082      | USD    | 234,32        | 4.318.005,06         |                  |        | 0,38%          | 0,38%          |
| HOME DEPOT INC                                                                 | 22.980      | USD    | 388,99        | 8.632.535,20         |                  |        | 0,77%          | 0,75%          |
| IDEX CORP                                                                      | 26.981      | USD    | 209,29        | 5.453.262,67         |                  |        | 0,48%          | 0,48%          |
| ILLINOIS TOOL WORKS                                                            | 21.646      | USD    | 253,56        | 5.300.395,71         |                  |        | 0,47%          | 0,46%          |

|                                                                                |           |     |          |                       |      |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|----------|-----------------------|------|---------------|---------------|
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                                                   | 36.870    | USD | 149,01   | 5.305.648,19          |      | 0,47%         | 0,46%         |
| JOHNSON & JOHNSON                                                              | 64.265    | USD | 144,62   | 8.975.378,37          |      | 0,80%         | 0,78%         |
| LITTELFUSE INC                                                                 | 33.165    | USD | 235,65   | 7.547.399,57          |      | 0,67%         | 0,66%         |
| MARSH & MCLENNAN COS                                                           | 31.372    | USD | 212,41   | 6.435.274,28          |      | 0,57%         | 0,56%         |
| MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS                                                    | 52.831    | USD | 76,24    | 3.889.749,34          |      | 0,35%         | 0,34%         |
| MERCK & CO. INC.                                                               | 75.094    | USD | 99,48    | 7.214.245,41          |      | 0,64%         | 0,63%         |
| MICROSOFT CORP                                                                 | 89.554    | USD | 421,50   | 36.452.931,92         |      | 3,23%         | 3,19%         |
| NIKE INC -CL B                                                                 | 65.661    | USD | 75,67    | 4.798.230,68          |      | 0,43%         | 0,42%         |
| NVIDIA CORP                                                                    | 106.274   | USD | 134,29   | 13.782.265,07         |      | 1,22%         | 1,20%         |
| OTIS WORLDWIDE CORP                                                            | 54.908    | USD | 92,61    | 4.910.700,03          |      | 0,44%         | 0,43%         |
| PHILLIPS 66                                                                    | 59.222    | USD | 113,93   | 6.515.849,81          |      | 0,58%         | 0,57%         |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE                                                        | 44.712    | USD | 167,65   | 7.238.982,91          |      | 0,64%         | 0,63%         |
| ROCKWELL AUTOMATION INC                                                        | 15.094    | USD | 285,79   | 4.165.827,39          |      | 0,37%         | 0,36%         |
| S&P GLOBAL INC                                                                 | 12.657    | USD | 498,03   | 6.087.460,85          |      | 0,54%         | 0,53%         |
| SALESFORCE INC                                                                 | 26.923    | USD | 334,33   | 8.692.580,00          |      | 0,77%         | 0,76%         |
| SERVICENOW INC                                                                 | 8.116     | USD | 1.060,12 | 8.308.965,64          |      | 0,74%         | 0,73%         |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE                                                        | 15.095    | USD | 339,93   | 4.955.329,16          |      | 0,44%         | 0,43%         |
| TESLA INC                                                                      | 21.246    | USD | 403,84   | 8.285.837,41          |      | 0,73%         | 0,72%         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                   | 14.705    | USD | 520,23   | 7.387.718,16          |      | 0,66%         | 0,65%         |
| UNION PACIFIC CORP                                                             | 28.826    | USD | 228,04   | 6.348.122,68          |      | 0,56%         | 0,55%         |
| US BANCORP                                                                     | 150.774   | USD | 47,83    | 6.964.288,19          |      | 0,62%         | 0,61%         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                        | 43.949    | USD | 316,04   | 13.413.463,99         |      | 1,19%         | 1,17%         |
| WALT DISNEY CO/THE                                                             | 46.360    | USD | 111,35   | 4.985.211,01          |      | 0,44%         | 0,44%         |
| ZOETIS INC                                                                     | 28.909    | USD | 162,93   | 4.548.665,74          |      | 0,40%         | 0,40%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>341.674.378,84</b> |      | <b>30,31%</b> | <b>29,85%</b> |
| <b>Zweden</b>                                                                  |           |     |          |                       |      |               |               |
| ASSA ABLOY AB-B                                                                | 259.352   | SEK | 326,80   | 7.407.790,38          |      | 0,66%         | 0,65%         |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                           | 416.276   | SEK | 168,85   | 6.143.268,16          |      | 0,54%         | 0,54%         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                          | 12.227    | USD | 447,38   | 5.282.583,54          |      | 0,47%         | 0,46%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>18.833.642,08</b>  |      | <b>1,67%</b>  | <b>1,65%</b>  |
| <b>Zwitserland</b>                                                             |           |     |          |                       |      |               |               |
| CHUBB LTD                                                                      | 20.861    | USD | 276,30   | 5.566.290,97          |      | 0,49%         | 0,49%         |
| GIVAUDAN-REG                                                                   | 841       | CHF | 3.966,00 | 3.554.164,85          |      | 0,32%         | 0,31%         |
| LONZA GROUP AG-REG                                                             | 10.040    | CHF | 535,80   | 5.732.252,12          |      | 0,51%         | 0,50%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>14.852.707,94</b>  |      | <b>1,32%</b>  | <b>1,30%</b>  |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b> |           |     |          | <b>638.617.353,85</b> |      | <b>56,64%</b> | <b>55,79%</b> |
| <b>Obligaties en andere schuldinstrumenten</b>                                 |           |     |          |                       |      |               |               |
| <b>Obligaties</b>                                                              |           |     |          |                       |      |               |               |
| <b>Privé obligaties</b>                                                        |           |     |          |                       |      |               |               |
| <b>België</b>                                                                  |           |     |          |                       |      |               |               |
| FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031                                                   | 3.300.000 | EUR | 103,30   | 3.408.817,50          | A3*  | 0,30%         | 0,30%         |
| KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN                                                 | 2.700.000 | EUR | 97,22    | 2.624.925,96          | A-   | 0,23%         | 0,23%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>6.033.743,46</b>   |      | <b>0,53%</b>  | <b>0,53%</b>  |
| <b>Denemarken</b>                                                              |           |     |          |                       |      |               |               |
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN                                              | 2.835.000 | EUR | 106,74   | 3.025.938,53          | A-   | 0,27%         | 0,26%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>3.025.938,53</b>   |      | <b>0,27%</b>  | <b>0,26%</b>  |
| <b>Duitsland</b>                                                               |           |     |          |                       |      |               |               |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN                                                   | 3.200.000 | EUR | 90,91    | 2.909.264,00          | A+   | 0,26%         | 0,25%         |
| COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN                                               | 2.900.000 | EUR | 100,23   | 2.906.587,79          | BBB- | 0,26%         | 0,25%         |
| E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034                                                   | 3.210.000 | EUR | 80,48    | 2.583.253,60          | BBB+ | 0,23%         | 0,23%         |
| HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030                                           | 3.300.000 | EUR | 102,51   | 3.382.871,25          | A    | 0,30%         | 0,30%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>11.781.976,64</b>  |      | <b>1,05%</b>  | <b>1,03%</b>  |
| <b>Finland</b>                                                                 |           |     |          |                       |      |               |               |
| NESTE 4.25% 23-16/03/2033                                                      | 2.557.000 | EUR | 102,75   | 2.627.338,72          | A3*  | 0,23%         | 0,23%         |
| NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028                                           | 2.612.000 | EUR | 103,79   | 2.710.874,65          | A    | 0,24%         | 0,24%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>5.338.213,37</b>   |      | <b>0,47%</b>  | <b>0,47%</b>  |
| <b>Frankrijk</b>                                                               |           |     |          |                       |      |               |               |
| APRR 1.875% 16-06/01/2031                                                      | 2.400.000 | EUR | 93,53    | 2.244.612,60          | A-   | 0,20%         | 0,20%         |
| BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033                                          | 2.600.000 | EUR | 106,33   | 2.764.656,96          | BBB+ | 0,25%         | 0,24%         |
| CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030                                          | 900.000   | EUR | 103,71   | 933.381,95            | BBB+ | 0,08%         | 0,08%         |
| ENGIE 4.25% 23-11/01/2043                                                      | 1.000.000 | EUR | 102,57   | 1.025.661,40          | BBB+ | 0,09%         | 0,09%         |
| KERING 3.875% 23-05/09/2035                                                    | 2.500.000 | EUR | 101,03   | 2.525.706,13          | BBB+ | 0,22%         | 0,22%         |
| LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028                                              | 2.600.000 | EUR | 103,29   | 2.685.474,48          | A    | 0,24%         | 0,23%         |
| LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029                                              | 3.200.000 | EUR | 87,33    | 2.794.462,40          | A    | 0,25%         | 0,24%         |
| RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029                                                | 2.475.000 | EUR | 105,37   | 2.607.975,44          | BBB- | 0,23%         | 0,23%         |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN                                             | 2.600.000 | EUR | 102,48   | 2.664.381,20          | BBB  | 0,24%         | 0,23%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>20.246.312,56</b>  |      | <b>1,80%</b>  | <b>1,76%</b>  |
| <b>Ierland</b>                                                                 |           |     |          |                       |      |               |               |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN                                                | 2.478.000 | EUR | 105,20   | 2.606.747,59          | BBB  | 0,23%         | 0,23%         |
| ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032                                            | 3.257.000 | EUR | 85,96    | 2.799.605,81          | A+   | 0,25%         | 0,24%         |
| <b>Totaal</b>                                                                  |           |     |          | <b>5.406.353,40</b>   |      | <b>0,48%</b>  | <b>0,47%</b>  |

|                                                                        |           |               |        |                       |      |               |               |  |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|--------|-----------------------|------|---------------|---------------|--|
| <b>Italië</b>                                                          |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030                                      | 3.038.000 | EUR           | 93,32  | 2.834.997,80          | BBB- | 0,25%         | 0,25%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.834.997,80</b>   |      | <b>0,25%</b>  | <b>0,25%</b>  |  |
| <b>Luxemburg</b>                                                       |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029                                    | 3.380.000 | EUR           | 89,62  | 3.029.218,70          | BBB+ | 0,27%         | 0,26%         |  |
| NESTLE FIN INTL 0.375% 20-12/05/2032                                   | 3.280.000 | EUR           | 83,79  | 2.748.470,75          | AA-  | 0,24%         | 0,24%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>5.777.689,45</b>   |      | <b>0,51%</b>  | <b>0,50%</b>  |  |
| <b>Nederland</b>                                                       |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028                                      | 2.607.000 | EUR           | 102,31 | 2.667.229,52          | BBB+ | 0,24%         | 0,23%         |  |
| AKELIUS RESIDENT 0.75% 21-22/02/2030                                   | 2.765.000 | EUR           | 86,09  | 2.380.263,11          | BBB- | 0,21%         | 0,21%         |  |
| ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031                                  | 3.264.000 | EUR           | 87,57  | 2.858.344,20          | BBB  | 0,25%         | 0,25%         |  |
| MSD NETHERLANDS 3.5% 24-30/05/2037                                     | 2.304.000 | EUR           | 100,89 | 2.324.619,19          | A+   | 0,21%         | 0,20%         |  |
| MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044                                     | 1.405.000 | EUR           | 101,33 | 1.423.704,84          | A+   | 0,13%         | 0,12%         |  |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN                                      | 1.735.000 | EUR           | 101,66 | 1.763.842,90          | BBB- | 0,16%         | 0,15%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>13.418.003,76</b>  |      | <b>1,20%</b>  | <b>1,16%</b>  |  |
| <b>Nieuw-Zeeland</b>                                                   |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027                                    | 2.592.000 | EUR           | 103,59 | 2.684.940,96          | AA-  | 0,24%         | 0,23%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.684.940,96</b>   |      | <b>0,24%</b>  | <b>0,23%</b>  |  |
| <b>Oostenrijk</b>                                                      |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN                                     | 2.600.000 | EUR           | 101,98 | 2.651.379,38          | A1*  | 0,24%         | 0,23%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.651.379,38</b>   |      | <b>0,24%</b>  | <b>0,23%</b>  |  |
| <b>Spanje</b>                                                          |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN                                       | 2.600.000 | EUR           | 107,41 | 2.792.766,34          | BBB- | 0,25%         | 0,24%         |  |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN                                      | 2.700.000 | EUR           | 104,67 | 2.826.049,50          | BBB+ | 0,25%         | 0,25%         |  |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028                                     | 3.000.000 | EUR           | 94,90  | 2.846.967,00          | BBB- | 0,25%         | 0,25%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>8.465.782,84</b>   |      | <b>0,75%</b>  | <b>0,74%</b>  |  |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                             |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029                                     | 3.099.000 | EUR           | 89,01  | 2.758.294,70          | BBB  | 0,24%         | 0,24%         |  |
| RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028                                   | 2.854.000 | EUR           | 102,60 | 2.928.292,90          | A-   | 0,26%         | 0,26%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>5.686.587,60</b>   |      | <b>0,50%</b>  | <b>0,50%</b>  |  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028                                        | 2.789.000 | EUR           | 97,91  | 2.730.571,01          | A-   | 0,24%         | 0,24%         |  |
| AT&T INC 0.8% 19-04/03/2030                                            | 3.169.000 | EUR           | 89,66  | 2.841.270,59          | BBB  | 0,25%         | 0,25%         |  |
| BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033                                  | 1.750.000 | EUR           | 105,45 | 1.845.304,48          | A-   | 0,16%         | 0,16%         |  |
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                        | 2.669.000 | EUR           | 102,06 | 2.723.965,39          | BBB+ | 0,24%         | 0,24%         |  |
| FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027                                        | 2.639.000 | EUR           | 96,56  | 2.548.211,54          | BBB  | 0,23%         | 0,22%         |  |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029                                   | 2.268.000 | EUR           | 105,33 | 2.388.873,06          | BBB- | 0,21%         | 0,21%         |  |
| IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034                                           | 1.598.000 | EUR           | 84,82  | 1.355.361,04          | A-   | 0,12%         | 0,12%         |  |
| ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030                                  | 2.957.000 | EUR           | 96,80  | 2.862.356,48          | A+   | 0,25%         | 0,25%         |  |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                       | 2.992.000 | EUR           | 96,57  | 2.889.484,80          | A    | 0,26%         | 0,25%         |  |
| NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029                                       | 2.107.000 | EUR           | 104,08 | 2.192.917,88          | A    | 0,19%         | 0,19%         |  |
| NEW YORK LIFE GL 3.625% 23-09/01/2030                                  | 2.614.000 | EUR           | 103,43 | 2.703.717,84          | AA+  | 0,24%         | 0,24%         |  |
| THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031                                     | 3.148.000 | EUR           | 86,84  | 2.733.851,64          | A-   | 0,24%         | 0,24%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>29.815.885,75</b>  |      | <b>2,63%</b>  | <b>2,61%</b>  |  |
| <b>Zweden</b>                                                          |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| SKANDINAV ENSKIL 0.375% 20-11/02/2027                                  | 2.563.000 | EUR           | 94,87  | 2.431.401,74          | A-   | 0,22%         | 0,21%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.431.401,74</b>   |      | <b>0,22%</b>  | <b>0,21%</b>  |  |
| <b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>             |           |               |        | <b>125.599.207,24</b> |      | <b>11,14%</b> | <b>10,95%</b> |  |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                           |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| <b>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</b> |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| <b>Duitsland</b>                                                       |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025                                         | 9.500.000 | EUR           | 99,93  | 9.493.717,56          | AAA  | 0,84%         | 0,83%         |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025                                         | 9.500.000 | EUR           | 99,68  | 9.469.425,58          | AAA  | 0,84%         | 0,83%         |  |
| GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025                                         | 9.500.000 | EUR           | 99,50  | 9.452.754,22          | AAA  | 0,84%         | 0,83%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>28.415.897,36</b>  |      | <b>2,52%</b>  | <b>2,49%</b>  |  |
| <b>Privé geldmarktinstrumenten</b>                                     |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| <b>Nederland</b>                                                       |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.625% 23-24/04/2025                                  | 2.608.000 | EUR           | 100,24 | 2.614.330,92          | A+   | 0,23%         | 0,23%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.614.330,92</b>   |      | <b>0,23%</b>  | <b>0,23%</b>  |  |
| <b>Zweden</b>                                                          |           |               |        |                       |      |               |               |  |
| VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025                                    | 2.706.000 | EUR           | 99,22  | 2.684.852,61          | A    | 0,24%         | 0,23%         |  |
|                                                                        |           | <b>Totaal</b> |        | <b>2.684.852,61</b>   |      | <b>0,24%</b>  | <b>0,23%</b>  |  |
| <b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>                                    |           |               |        | <b>33.715.080,89</b>  |      | <b>2,99%</b>  | <b>2,95%</b>  |  |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>        |           |               |        |                       |      |               |               |  |

**Obligatie-ICB****Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA**

|                              |           |     |        |                       |       |               |               |
|------------------------------|-----------|-----|--------|-----------------------|-------|---------------|---------------|
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACEUR  | 1         | EUR | 100,60 | 100,60                | 0,00% | 0,00%         | 0,00%         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA  | 414.189   | EUR | 110,40 | 45.726.921,21         | 4,70% | 4,06%         | 4,00%         |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C | 3.078.171 | EUR | 17,91  | 55.117.729,93         | 3,59% | 4,89%         | 4,82%         |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 1.049.477 | EUR | 106,45 | 111.714.484,97        | 4,44% | 9,91%         | 9,77%         |
| <b>Totaal</b>                |           |     |        | <b>212.559.236,71</b> |       | <b>18,86%</b> | <b>18,59%</b> |

**Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA**

|                              |           |     |        |                       |       |               |               |
|------------------------------|-----------|-----|--------|-----------------------|-------|---------------|---------------|
| X GERMANY GOV 0-1 1C         | 513.641   | EUR | 33,95  | 17.437.084,67         | 2,40% | 1,55%         | 1,52%         |
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD  | 4.912.488 | EUR | 4,49   | 22.077.703,57         | 1,62% | 1,96%         | 1,93%         |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL | 485.528   | EUR | 113,60 | 55.155.345,07         | 0,70% | 4,89%         | 4,82%         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR  | 218.137   | EUR | 104,85 | 22.872.689,69         | 6,31% | 2,03%         | 2,00%         |
| <b>Totaal</b>                |           |     |        | <b>117.542.823,00</b> |       | <b>10,43%</b> | <b>10,27%</b> |

**Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** **330.102.059,71** **29,29%** **28,86%**

**Financiële derivaten****Op rente****Termijncontracten (niet OTC verhandeld)**

|                                |       |     |        |                     |  |               |               |
|--------------------------------|-------|-----|--------|---------------------|--|---------------|---------------|
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 18    | EUR | 132,68 | -139.320,00         |  | -0,01%        | -0,01%        |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 26    | EUR | 117,86 | -10.140,00          |  | 0,00%         | 0,00%         |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 21    | EUR | 133,44 | -65.100,00          |  | -0,01%        | -0,01%        |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 1.045 | EUR | 106,99 | -450.395,00         |  | -0,04%        | -0,04%        |
| <b>Totaal</b>                  |       |     |        | <b>(664.955,00)</b> |  | <b>-0,06%</b> | <b>-0,06%</b> |

**Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten** **1.127.368.746,69** **100,00%** **98,49%**

**II. Deposito's en liquide middelen****Banktegoeden op zicht**

|               |     |                      |              |
|---------------|-----|----------------------|--------------|
| BNP Paribas   | EUR | 14.088.329,98        | 1,25%        |
| BNP Paribas   | USD | 200.051,23           | 0,02%        |
| BNP Paribas   | NOK | 68.192,03            | 0,01%        |
| BNP Paribas   | GBP | 24.766,29            | 0,00%        |
| BNP Paribas   | SEK | 314,13               | 0,00%        |
| BNP Paribas   | DKK | 244,64               | 0,00%        |
| BNP Paribas   | CHF | 97,05                | 0,00%        |
| <b>Totaal</b> |     | <b>14.381.995,35</b> | <b>1,28%</b> |

**Deposito**

|                |     |                     |              |
|----------------|-----|---------------------|--------------|
| Margin Account | EUR | 1.351.362,10        | 0,14%        |
| <b>Totaal</b>  |     | <b>1.351.362,10</b> | <b>0,14%</b> |

**Totaal deposito's en liquide middelen** **15.733.357,45** **1,42%**

**III. Overige vorderingen en schulden** **936.896,44** **0,10%**

**IV. Andere** **-163.336,14** **-0,01%**

**V. Totale netto inventariswaarde** **1.143.875.664,44** **100,00%**

\* = ratings aangeduid met een \* zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors  
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment  
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

**Sectorale en geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Obligaties                                   | 40,87%         |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i>          | 9,91%          |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>        | 20,77%         |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> | 4,10%          |
| <i>waarvan high yield debt</i>               | 2,03%          |
| <i>waarvan overige (ABS)</i>                 | 4,06%          |
| Aandelen                                     | 56,61%         |
| <i>waarvan Europa</i>                        | 23,97%         |
| <i>waarvan VS &amp; Canada</i>               | 31,18%         |
| <i>waarvan Taiwan</i>                        | 1,46%          |
| Monetaire                                    | 2,52%          |
|                                              | <b>100,00%</b> |

**Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| CAD | 0,90%          |
| CHF | 0,82%          |
| DKK | 1,52%          |
| EUR | 55,72%         |
| GBP | 5,52%          |
| SEK | 1,20%          |
| USD | 34,32%         |
|     | <b>100,00%</b> |

**5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO**

| Omloopsnelheid                                     |                       |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                    | Semester 1            |
| Aankopen                                           | 169.352.378,93        |
| Verkopen                                           | 358.474.370,87        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>527.826.749,80</b> |
| Inschrijvingen                                     | 191.168.709,80        |
| Terugbetalingen                                    | 331.551.347,84        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>522.720.057,64</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 1.218.905.457,40      |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>0,42%</b>          |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### 5.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten                    | Datum<br>verwezenlijking | Valuta | In valuta      | In EUR                | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|----------------|-----------------------|----------|
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 280.840,00     | 280.840,00            | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 561.680,00     | 561.680,00            | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 1.685.040,00   | 1.685.040,00          | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 20-12-2024               | EUR    | 3.074.500,00   | 3.074.500,00          | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 4-12-2024                | EUR    | 273.080,00     | 273.080,00            | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 4-12-2024                | EUR    | 2.048.100,00   | 2.048.100,00          | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 4-12-2024                | EUR    | 546.160,00     | 546.160,00            | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 20-12-2024               | EUR    | 3.535.620,00   | 3.535.620,00          | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 2-12-2024                | EUR    | 108.714.100,00 | 108.714.100,00        | 1.000    |
|                                |                          |        |                | <b>120.719.120,00</b> |          |
|                                |                          |        |                | <b>120.719.120,00</b> |          |

### 5.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |             |                     |             |                        |              |
|-----------------|------------------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |             | Terugkopen klasse A |             | Einde periode klasse A |              |
|                 | Kap.                                           | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 – Jun 23 | 3.148,0000                                     | 40.837,0230 | 114,0000            | 42.454,1130 | 8.455,2400             | 195.087,6180 |
| Jul 23 – Jun 24 | 2.878,0000                                     | 31.329,5170 | 641,0000            | 71.059,4660 | 10.692,2400            | 155.357,6690 |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.527,0000                                     | 5.995,1970  | 910,0000            | 97.438,0560 | 11.309,2400            | 63.914,8100  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |              | Terugkopen klasse R |              | Einde periode klasse R |              |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.         | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 – Jun 23 | 237,0000                | 60.907,0000  | 2.470,0000          | 43.997,0000  | 15.656,0000            | 445.329,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 2.005,5000              | 101.277,0000 | 6.560,5000          | 102.511,0000 | 11.101,0000            | 444.095,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 5.337,0450              | 105.280,2290 | 956,0000            | 92.374,6650  | 15.482,0450            | 457.000,5640 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |             | Terugkopen klasse C |             | Einde periode klasse C |              |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 – Jun 23 | 7.240,3860              | 20.354,0000 | 7.401,3860          | 27.642,0000 | 43.522,0000            | 170.172,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 10.454,9430             | 43.720,0000 | 65,9430             | 52.631,0000 | 53.911,0000            | 161.261,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 0,0000                  | 6.380,9460  | 4.192,0000          | 28.101,3590 | 49.719,0000            | 139.540,5870 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F |            | Terugkopen klasse F |        | Einde periode klasse F |            |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|--------|------------------------|------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.   | Kap.                   | Dis.       |
| Jul 22 – Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000     | 0,0000              | 0,0000 | 0,0000                 | 0,0000     |
| Jul 23 – Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000     | 0,0000              | 0,0000 | 0,0000                 | 0,0000     |
| Jul 24 – Dec 24 | 0,0000                  | 1.379,0070 | 0,0000              | 8,0000 | 0,0000                 | 1.371,0070 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |        | Terugkopen klasse RI |        | Einde periode klasse RI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 – Jun 23 | 3.167,0000               | 0,0000 | 6,0000               | 0,0000 | 11.609,0000             | 0,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 2.054,0000               | 0,0000 | 2.041,0000           | 0,0000 | 11.622,0000             | 0,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 4.655,0000               | 0,0000 | 13,0000              | 0,0000 | 16.264,0000             | 0,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |        | Terugkopen klasse CI |        | Einde periode klasse CI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 – Jun 23 | 7.145,0000               | 0,0000 | 3.119,0000           | 0,0000 | 54.223,0000             | 0,0000 |
| Jul 23 – Jun 24 | 4.822,0000               | 0,0000 | 1.453,0000           | 0,0000 | 57.592,0000             | 0,0000 |
| Jul 24 – Dec 24 | 7.419,0000               | 0,0000 | 12.308,0000          | 0,0000 | 52.703,0000             | 0,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |               |                     |                |
|-----------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|----------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |               | Terugkopen klasse A |                |
|                 | Kap.                                                       | Dis.          | Kap.                | Dis.           |
| Jul 22 – Jun 23 | 3.501.143,16                                               | 49.692.672,30 | 128.568,37          | 51.434.323,76  |
| Jul 23 – Jun 24 | 3.407.401,52                                               | 40.250.866,28 | 759.876,49          | 93.355.593,87  |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.970.936,14                                               | 8.306.004,90  | 1.182.016,75        | 135.061.296,41 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |                | Terugkopen klasse R |                |
|-----------------|-------------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                 | Kap.                    | Dis.           | Kap.                | Dis.           |
| Jul 22 – Jun 23 | 280.260,55              | 74.914.026,13  | 2.799.454,85        | 54.026.242,66  |
| Jul 23 – Jun 24 | 2.476.699,71            | 134.098.144,95 | 8.052.131,74        | 136.558.407,35 |
| Jul 24 – Dec 24 | 7.205.277,31            | 148.277.299,59 | 1.322.254,60        | 130.855.175,12 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |               | Terugkopen klasse C |               |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 – Jun 23 | 9.166.233,00            | 25.737.481,65 | 9.245.445,26        | 34.684.731,27 |
| Jul 23 – Jun 24 | 14.485.163,38           | 57.924.223,60 | 91.829,40           | 71.413.537,88 |
| Jul 24 – Dec 24 | 0,00                    | 9.248.453,85  | 6.353.475,38        | 41.091.221,43 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |              | Terugkopen klasse C |          |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|----------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.     |
| Jul 22 – Jun 23 | 0,00                    | 0,00         | 0,00                | 0,00     |
| Jul 23 – Jun 24 | 0,00                    | 0,00         | 0,00                | 0,00     |
| Jul 24 – Dec 24 | 0,00                    | 1.426.224,76 | 0,00                | 8.001,76 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |      | Terugkopen klasse RI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 3.028.338,92             | 0,00 | 5.772,36             | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 2.210.080,96             | 0,00 | 1.997.545,63         | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 5.233.746,26             | 0,00 | 15.101,39            | 0,00 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |      | Terugkopen klasse CI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 7.658.455,78             | 0,00 | 3.340.974,79         | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 5.502.345,88             | 0,00 | 1.615.618,69         | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 9.500.766,99             | 0,00 | 15.662.805,00        | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                      |          |                      |          |                      |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A |          | van één deelbewijs R |          | van één deelbewijs C |          |
|                 |                                                | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     |
| Jul 22 – Jun 23 | 1.185.021.844,33                               | 1.144,52             | 1.249,67 | 1.200,11             | 1.265,52 | 1.308,22             | 1.298,17 |
| Jul 23 – Jun 24 | 1.263.376.864,05                               | 1.267,47             | 1.384,17 | 1.334,05             | 1.406,24 | 1.457,07             | 1.446,26 |
| Jul 24 – Dec 24 | 1.143.875.664,44                               | 1.308,60             | 1.403,37 | 1.379,85             | 1.425,14 | 1.508,77             | 1.465,62 |

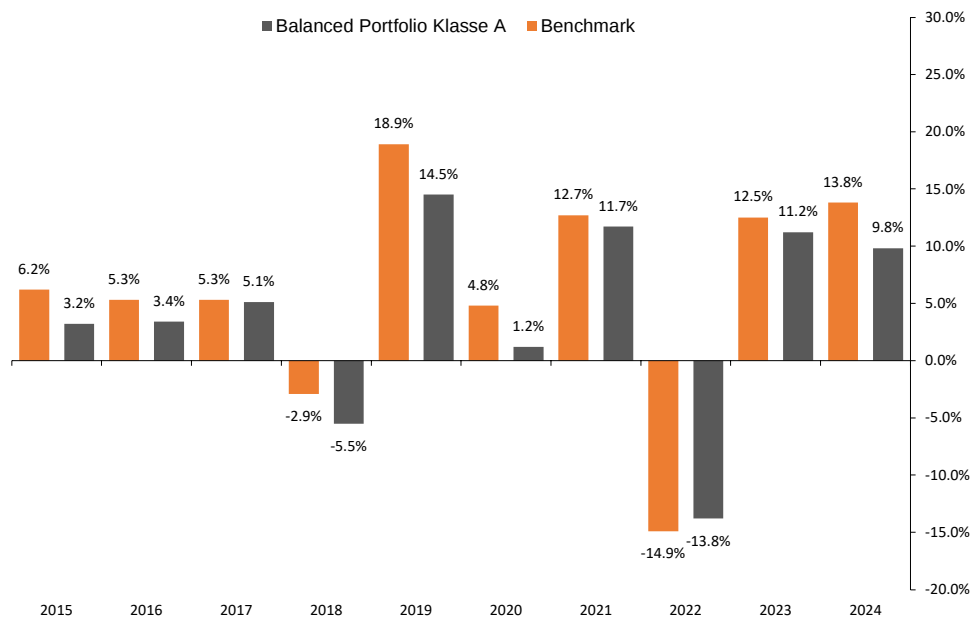
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                       |      |                       |      |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|-----------------------|------|-----------------------|------|
| Jaar            | van één deelbewijs F                           |          | van één deelbewijs RI |      | van één deelbewijs CI |      |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                  | Dis. | Kap.                  | Dis. |
| Jul 22 – Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 994,95                | 0,00 | 1.102,68              | 0,00 |
| Jul 23 – Jun 24 | 0,00                                           | 0,00     | 1.106,82              | 0,00 | 1.229,83              | 0,00 |
| Jul 24 – Dec 24 | 0,00                                           | 1.032,30 | 1.145,71              | 0,00 | 1.274,11              | 0,00 |

### 5.4.5 Rendementcijfers

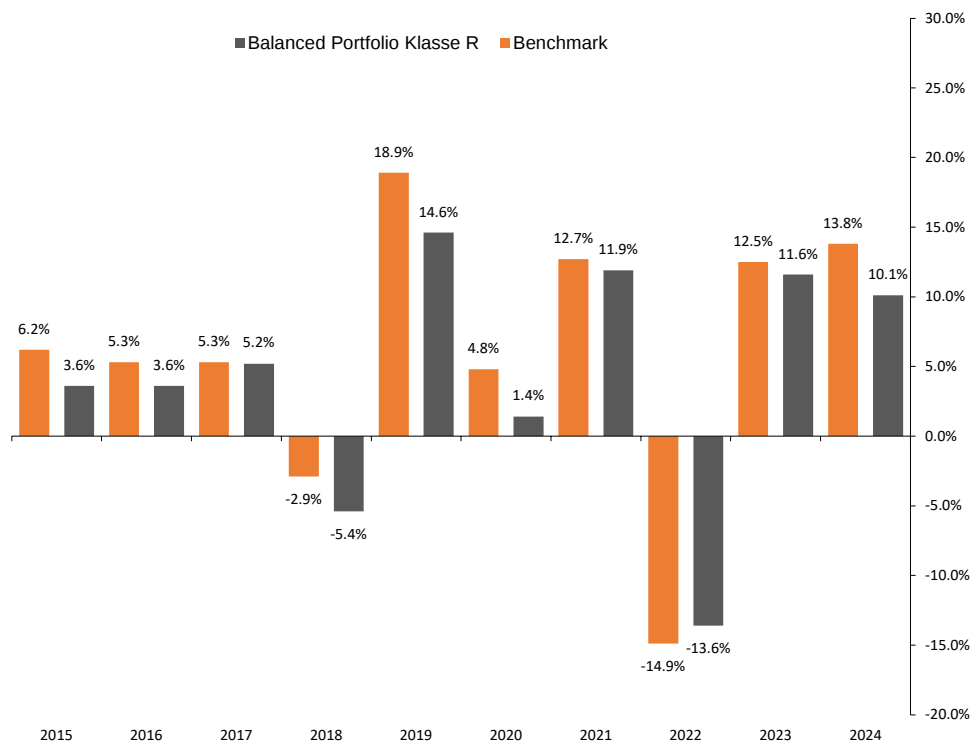
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 55% aandelen en 45% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31/12/23-31/12/24 | 31/12/21-31/12/24 | 31/12/19-31/12/24 | 31/12/14-31/12/24 |
| Klasse A               | 9,83%             | 1,75%             | 3,53%             | 3,74%             |
| Klasse R               | 10,14%            | 2,03%             | 3,79%             | 3,93%             |
| Klasse C               | 10,36%            | 2,31%             | 4,11%             | 4,27%             |
| Klasse RI              | 10,23%            | 2,11%             | n/a               | n/a               |
| Klasse CI              | 10,44%            | 2,39%             | 4,18%             | n/a               |
| Bench                  | 13,80%            | 2,97%             | 5,22%             | 5,69%             |

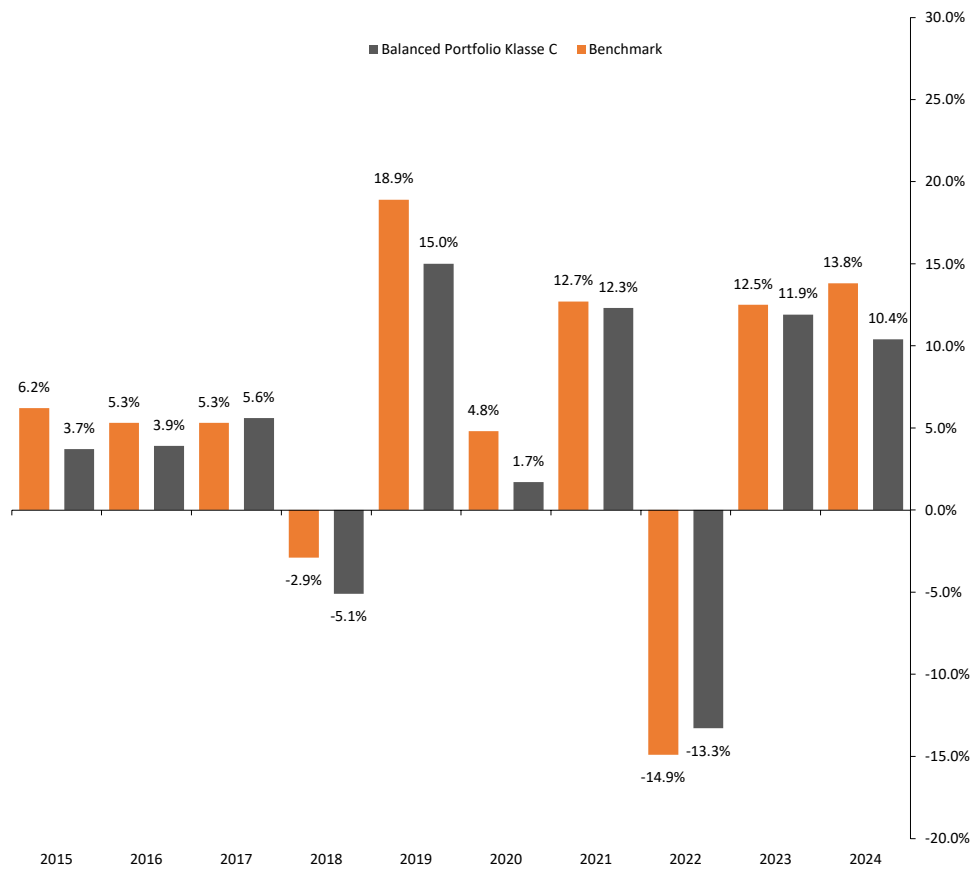
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



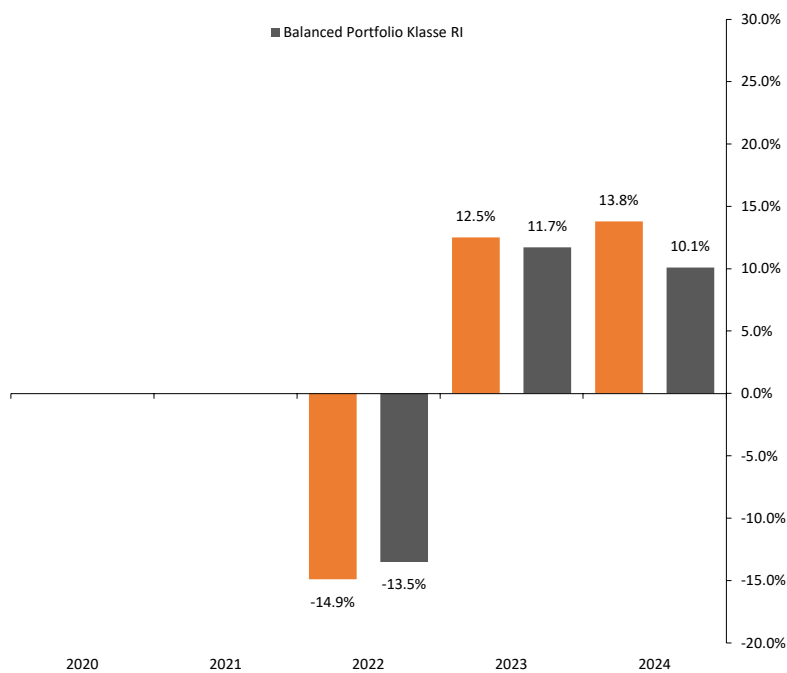
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



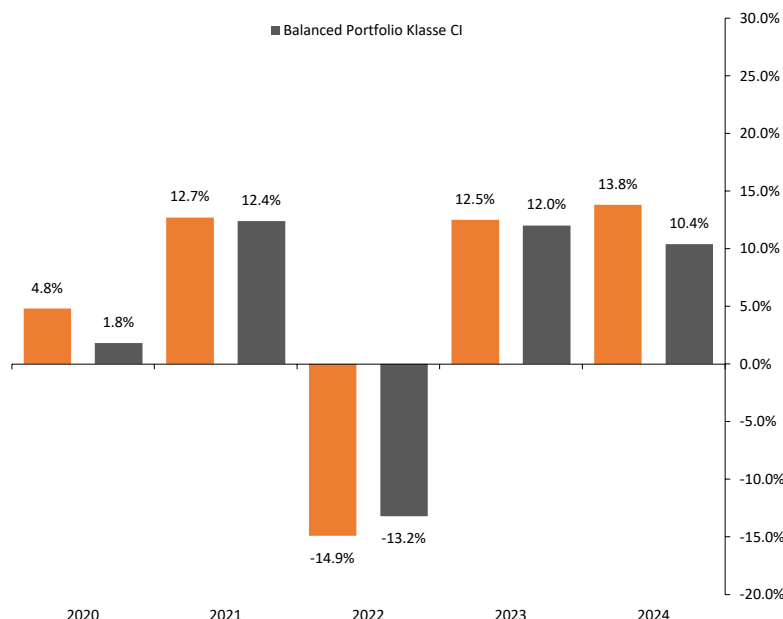
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. Fusie van compartimenten).

#### 5.4.6 Kosten

Lopende kosten:

|    |       |
|----|-------|
| A  | 1,42% |
| R  | 1,16% |
| RI | 1,04% |
| C  | 0,96% |
| CI | 0,87% |

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R en RI), 0,74% (C en CI) of 0,70% (F), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MerCLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **5.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

## **6 GROWTH PORTFOLIO**

### **6.1 Beheersverslag**

#### **6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse FI werd gesloten op 31 oktober 2024.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI werden gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

#### **6.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment GROWTH PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 45% en maximaal 100% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Met ingang van 31 oktober 2024 is het doel van het compartiment 'Growth Portfolio' aangepast. Sindsdien zal het saldo van de netto-activa, dat niet in aandelen (direct of indirect) wordt belegd, in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) worden belegd waarbij maximaal 20% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of lager dan Baa3 bij Moody's. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Dit maximaal percentage van 20% bedroeg voorheen 9%.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

## **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

### **6.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment MercLan Growth Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 70% MSCI AC World Net Return
- 30% Obligatie compartments
  - o 70% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
  - o 30% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

### **6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) werd:

- de rentegevoeligheid lichtjes opgetrokken
- een aantal nieuwe posities ingenomen waaronder Spotify, Unilever en Corpay

Tijdens het eerste semester van het boekjaar heeft de beheerder de rentegevoeligheid van het obligatielukkig lichtjes opgetrokken tot 4. Er waren geen noemenswaardige wijzigingen in de allocatie van type obligaties.

In het aandelenluik nam de beheerder enkele nieuwe posities: Spotify, Unilever en Corpay. Spotify is wereldleider in audiostreaming met meer dan 600 miljoen gebruikers (waarvan iets minder dan de helft betalend). Spotify heeft de laatste tijd twee belangrijke wijzigingen doorgevoerd. Ten eerste zijn de prijzen verhoogd. Ten tweede heeft het bedrijf een efficiëntieslag doorgevoerd door het aantal werknemers met 17% te verminderen en de huisvesting te rationaliseren.

Corpay is een betaalbedrijf dat zowel bedrijven als consumenten helpt om op een eenvoudige, efficiënte en gecontroleerde manier betalingen uit te voeren. Corpay is actief in drie segmenten. Ten eerste is Corpay actief in vehicle payments, waarbij het gaat om onder meer tankkaarten, EV (charging) kaarten en ook gerelateerde diensten zoals tol. Ten tweede is Corpay actief in effectieve corporate payments, waaronder commerciële betaalkaarten, handelsschuld (accounts payable) betalingen en grensoverschrijdende transacties vallen. Tot slot is het bedrijf actief in een derde, kleiner segment genaamd lodging: een netwerk van hotels en verblijfplaatsen voor werknemers en vliegtuigbemanning. CEO Ron Clarke heeft door de jaren heen een positie van \$ 600 miljoen opgebouwd in Corpay ('skin in the game').

### **6.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

In gunstige periodes zoals nu, is het nog belangrijker dan anders om te waken over de risicorendementsverhouding en deze twee goed te balanceren. De obligatieportefeuilles zijn tevens klaargestoomd voor 2025 met een nog meer gespreide en iets defensievere aanpak.

### **6.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 6.2 Balans

### Afdeling 1. – Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24 | 31/12/23 |
|----------|----------|
| in EUR   | in EUR   |

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>534.732.550,42</b> | <b>465.530.049,64</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>508.866.843,52</b> | <b>440.534.508,85</b> |
| 97.166.857,35         | 53.621.688,49         |
| 2.980.790,22          | 910.498,83            |
| 386.220.216,23        | 243.659.253,12        |
| 4.140.892,82          |                       |
| 18.499.017,93         | 142.343.068,41        |
| -140.931,03           |                       |

|             |             |
|-------------|-------------|
| <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|             |             |

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| <b>416.159,23</b> | <b>366.083,08</b> |
| 1.171.666,45      | 358.100,68        |
| 138.697,94        | 47.574,83         |
| -894.205,16       | -39.592,43        |

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>25.071.090,17</b> | <b>25.631.781,77</b> |
| 24.830.611,94        | 25.631.781,77        |
| 240.478,23           |                      |

|                   |                      |
|-------------------|----------------------|
| <b>378.457,50</b> | <b>-1.002.324,06</b> |
| 1.464.553,70      | 432.724,36           |
| -1.086.096,20     | -1.435.048,42        |

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>534.732.550,42</b> | <b>465.530.049,64</b> |
| 503.616.627,74        | 445.838.507,46        |
| 652.465,64            | 198.302,95            |
| 0,00                  | 0,00                  |
| 30.463.457,04         | 19.493.239,23         |

## Afdeling 2. – Posten buiten-balansstelling

|                                                                     |                      |             |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|
| <b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Collateral                                                       |                      |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                      |             |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |                      |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |                      |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |                      |             |
| <b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                       |                      |             |
| B. Verkochte termijncontracten                                      |                      |             |
| <b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>34.593.261,03</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                       | 8.347.060,00         |             |
| B. Verkochte termijncontracten                                      | 26.246.201,03        |             |
| <b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                          |                      |             |
| B. Verkochte swapcontracten                                         |                      |             |
| <b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                              |                      |             |
| B. Verkochte contracten                                             |                      |             |
| <b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |
| <b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> |

## 6.3 Resultatenrekening

|                                                          |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. – Schema van de resultatenrekening</b>    |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                 | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>29.658.048,99</b>            | <b>20.043.932,12</b>            |
| A.                                                       | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                       | Obligaties                                                                                                                                           | 2.456.009,61                    | 1.948.122,45                    |
| b.                                                       | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                     | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                     | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                       | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                | 97.196,50                       | 13.417,59                       |
| C.                                                       | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Aandelen                                                                                                                                             | 19.056.617,23                   | 13.675.449,05                   |
| b.                                                       | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                       | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                       | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                       | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             | 496.835,45                      | 4.974.111,83                    |
| F.                                                       | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                       | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                       | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                      | Termijncontracten                                                                                                                                    | 325.982,17                      | 435.252,09                      |
| iii.                                                     | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                      | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                       | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                       | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                       | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 7.225.408,03                    | -1.002.420,89                   |
| <b>II</b>                                                | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>3.869.588,41</b>             | <b>2.434.933,83</b>             |
| A.                                                       | Dividenden                                                                                                                                           | 1.913.336,93                    | 1.816.488,24                    |
| B.                                                       | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                       | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    | 1.781.135,88                    | 425.080,20                      |
| b.                                                       | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 353.422,55                      | 366.848,81                      |
| c.                                                       | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                       | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  | -2.436,55                       | -10,63                          |
| D.                                                       | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                       | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                       | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                       | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -212.683,28                     | -193.117,72                     |
| F.                                                       | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 36.812,88                       | 19.644,93                       |
| <b>III</b>                                               | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b>                     |
| A.                                                       | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten |                                 |                                 |
| B.                                                       | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-3.064.180,36</b>            | <b>-2.996.074,73</b>            |
| A.                                                       | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -39.710,88                      | -123.779,63                     |
| B.                                                       | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -8.165,05                       |                                 |
| C.                                                       | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -26.482,65                      | -40.488,33                      |
| D.                                                       | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                       | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| Klasse 'A'                                               |                                                                                                                                                      | -588.947,64                     | -780.912,81                     |
| Klasse 'R' en 'RI'                                       |                                                                                                                                                      | -1.413.625,58                   | -1.237.416,94                   |
| Klasse 'C' en 'CI'                                       |                                                                                                                                                      | -368.373,05                     | -406.767,19                     |
| Klasse 'F' en 'FI'                                       |                                                                                                                                                      | -4.081,47                       | 0,00                            |
| b.                                                       | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -252.736,44                     | -87.697,06                      |
| c.                                                       | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                       | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                       | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                       | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -2.081,97                       | -1.666,68                       |
| H.                                                       | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -3.785,89                       | -8.063,67                       |
| I.                                                       | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                       | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'                              |                                                                                                                                                      | -345.896,62                     | -304.930,61                     |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI'                          |                                                                                                                                                      | -516,40                         | -363,58                         |
| K.                                                       | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | -9.776,72                       | -3.988,23                       |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b> |                                                                                                                                                      | <b>805.408,05</b>               | <b>-561.140,90</b>              |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                           |                                                                                                                                                      | <b>805.408,05</b>               | <b>-561.140,90</b>              |

|            |                                                                                              |                      |                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>30.463.457,04</b> | <b>19.482.791,22</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>          | <b>-10.448,01</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>30.463.457,04</b> | <b>19.493.239,23</b> |

#### **Afdeling 4. – Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>30.463.457,04</b> | <b>19.493.239,23</b> |
| 30.463.457,04        | 19.493.239,23        |
|                      |                      |
|                      |                      |
|                      |                      |

## 6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                       | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie             | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|-----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>       |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>        |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                                |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b>België</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| AGEAS                                                                          | 168.972     | EUR    | 46,90         | 7.924.786,80          |                  |        | 1,56%          | 1,48%          |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV                                                     | 121.786     | EUR    | 48,25         | 5.876.174,50          |                  |        | 1,15%          | 1,10%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>13.800.961,30</b>  |                  |        | <b>2,71%</b>   | <b>2,58%</b>   |
| <b>Canada</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                    | 20.119      | CAD    | 2.000,00      | 27.018.969,28         |                  |        | 5,31%          | 5,05%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>27.018.969,28</b>  |                  |        | <b>5,31%</b>   | <b>5,05%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                               |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| AXA SA                                                                         | 202.836     | EUR    | 34,32         | 6.961.331,52          |                  |        | 1,37%          | 1,30%          |
| BNP PARIBAS                                                                    | 160.310     | EUR    | 59,22         | 9.493.558,20          |                  |        | 1,87%          | 1,78%          |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                           | 100.000     | EUR    | 33,50         | 3.350.000,00          |                  |        | 0,66%          | 0,63%          |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT                                                  | 13.759      | EUR    | 635,50        | 8.743.844,50          |                  |        | 1,72%          | 1,64%          |
| TOTALENERGIES SE                                                               | 92.480      | EUR    | 53,37         | 4.935.657,60          |                  |        | 0,97%          | 0,92%          |
| VINCI SA                                                                       | 65.148      | EUR    | 99,74         | 6.497.861,52          |                  |        | 1,28%          | 1,22%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>39.982.253,34</b>  |                  |        | <b>7,87%</b>   | <b>7,49%</b>   |
| <b>Ierland</b>                                                                 |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| MEDTRONIC PLC                                                                  | 75.854      | USD    | 79,88         | 5.851.489,64          |                  |        | 1,15%          | 1,09%          |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                                                           | 477.229     | EUR    | 19,07         | 9.098.370,89          |                  |        | 1,79%          | 1,70%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>14.949.860,53</b>  |                  |        | <b>2,94%</b>   | <b>2,79%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                               |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ASML HOLDING NV                                                                | 10.085      | EUR    | 678,70        | 6.844.689,50          |                  |        | 1,35%          | 1,28%          |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                          | 55.358      | USD    | 207,85        | 11.111.695,12         |                  |        | 2,18%          | 2,08%          |
| PROSUS NV                                                                      | 206.753     | EUR    | 38,35         | 7.928.977,55          |                  |        | 1,56%          | 1,48%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>25.885.362,17</b>  |                  |        | <b>5,09%</b>   | <b>4,84%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL                                                     | 187.460     | EUR    | 49,64         | 9.305.514,40          |                  |        | 1,83%          | 1,74%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>9.305.514,40</b>   |                  |        | <b>1,83%</b>   | <b>1,74%</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                    | 44.331      | USD    | 197,49        | 8.454.784,35          |                  |        | 1,66%          | 1,58%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>8.454.784,35</b>   |                  |        | <b>1,66%</b>   | <b>1,58%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                     |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ASHTAD GROUP PLC                                                               | 101.475     | GBP    | 49,65         | 6.093.654,75          |                  |        | 1,20%          | 1,14%          |
| UNILEVER PLC                                                                   | 109.561     | EUR    | 54,88         | 6.012.707,68          |                  |        | 1,18%          | 1,12%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>12.106.362,43</b>  |                  |        | <b>2,38%</b>   | <b>2,26%</b>   |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                        |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ALPHABET INC-CL A                                                              | 100.939     | USD    | 189,30        | 18.452.682,48         |                  |        | 3,63%          | 3,45%          |
| AMAZON.COM INC                                                                 | 51.646      | USD    | 219,39        | 10.942.168,94         |                  |        | 2,15%          | 2,05%          |
| ANALOG DEVICES INC                                                             | 14.037      | USD    | 212,46        | 2.880.058,93          |                  |        | 0,57%          | 0,54%          |
| AVANTOR INC                                                                    | 253.738     | USD    | 21,07         | 5.162.974,08          |                  |        | 1,01%          | 0,97%          |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                    | 28.838      | USD    | 453,28        | 12.623.552,53         |                  |        | 2,48%          | 2,36%          |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                           | 3.979       | USD    | 4.968,42      | 19.091.591,68         |                  |        | 3,75%          | 3,57%          |
| CARMAX INC                                                                     | 63.184      | USD    | 81,76         | 4.988.820,71          |                  |        | 0,98%          | 0,93%          |
| CITIGROUP INC                                                                  | 118.676     | USD    | 70,39         | 8.067.217,42          |                  |        | 1,59%          | 1,51%          |
| CORPAY INC                                                                     | 16.212      | USD    | 338,42        | 5.298.372,81          |                  |        | 1,04%          | 0,99%          |
| DANAHER CORP                                                                   | 22.336      | USD    | 229,55        | 4.951.452,25          |                  |        | 0,97%          | 0,93%          |
| JOHNSON & JOHNSON                                                              | 46.665      | USD    | 144,62        | 6.517.327,18          |                  |        | 1,28%          | 1,22%          |
| KKR & CO INC                                                                   | 165.293     | USD    | 147,91        | 23.610.321,24         |                  |        | 4,64%          | 4,42%          |
| LITTELFUSE INC                                                                 | 18.410      | USD    | 235,65        | 4.189.586,19          |                  |        | 0,82%          | 0,78%          |
| MARKET GROUP INC                                                               | 6.571       | USD    | 1.726,23      | 10.954.183,80         |                  |        | 2,15%          | 2,05%          |
| MERCK & CO. INC.                                                               | 69.471      | USD    | 99,48         | 6.674.046,43          |                  |        | 1,31%          | 1,25%          |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                                     | 32.312      | USD    | 585,51        | 18.270.399,93         |                  |        | 3,59%          | 3,42%          |
| MICROSOFT CORP                                                                 | 46.913      | USD    | 421,50        | 19.095.924,20         |                  |        | 3,75%          | 3,57%          |
| PTC INC                                                                        | 30.755      | USD    | 183,87        | 5.461.054,42          |                  |        | 1,07%          | 1,02%          |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                   | 10.125      | USD    | 520,23        | 5.086.749,16          |                  |        | 1,00%          | 0,95%          |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                        | 22.097      | USD    | 316,04        | 6.744.119,63          |                  |        | 1,33%          | 1,26%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>199.062.604,01</b> |                  |        | <b>39,11%</b>  | <b>37,24%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                          | 12.979      | USD    | 447,38        | 5.607.479,50          |                  |        | 1,10%          | 1,05%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.607.479,50</b>   |                  |        | <b>1,10%</b>   | <b>1,05%</b>   |
| <b>Zwitserland</b>                                                             |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| CHUBB LTD                                                                      | 21.336      | USD    | 276,30        | 5.693.034,09          |                  |        | 1,12%          | 1,06%          |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG                                                   | 37.337      | CHF    | 137,90        | 5.486.464,17          |                  |        | 1,08%          | 1,03%          |
| DSM-FIRMENICH AG                                                               | 56.128      | EUR    | 97,72         | 5.484.828,16          |                  |        | 1,08%          | 1,03%          |
| NOVARTIS AG-REG                                                                | 90.730      | CHF    | 88,70         | 8.575.577,81          |                  |        | 1,69%          | 1,60%          |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN                                                   | 17.653      | CHF    | 255,50        | 4.806.160,69          |                  |        | 0,94%          | 0,90%          |
|                                                                                |             |        | <b>Totaal</b> | <b>30.046.064,92</b>  |                  |        | <b>5,91%</b>   | <b>5,62%</b>   |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b> |             |        |               | <b>386.220.216,23</b> |                  |        | <b>75,91%</b>  | <b>72,24%</b>  |

**Obligaties en andere schuldinstrumenten****Obligaties****Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat****Verenigde Staten**

|                                         |           |               |       |                     |      |              |              |
|-----------------------------------------|-----------|---------------|-------|---------------------|------|--------------|--------------|
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026 | 2.232.734 | USD           | 97,61 | 2.104.677,86        | Aaa* | 0,41%        | 0,39%        |
|                                         |           | <b>Totaal</b> |       | <b>2.104.677,86</b> |      | <b>0,41%</b> | <b>0,39%</b> |

**Privé obligaties****België**

|                                      |           |               |        |                      |       |              |              |
|--------------------------------------|-----------|---------------|--------|----------------------|-------|--------------|--------------|
| AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN      | 800.000   | EUR           | 93,66  | 749.288,00           | BBB+  | 0,15%        | 0,14%        |
| ALIAXIS FINANCE 0.875% 21-08/11/2028 | 900.000   | EUR           | 91,63  | 824.646,11           | Baa3* | 0,16%        | 0,15%        |
| ARGENTA SPBNK 22-29/11/2027 FRN      | 700.000   | EUR           | 104,09 | 728.619,33           | BBB   | 0,14%        | 0,14%        |
| AZELIS FINAN 5.75% 23-15/03/2028     | 600.000   | EUR           | 103,40 | 620.413,50           | BB+   | 0,12%        | 0,12%        |
| BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN    | 800.000   | EUR           | 100,43 | 803.456,00           | BB+   | 0,16%        | 0,15%        |
| CRELAN SA 24-23/01/2032 FRN          | 800.000   | EUR           | 108,76 | 870.116,48           | Baa1* | 0,17%        | 0,16%        |
| ETHIAS 6.75% 23-05/05/2033           | 900.000   | EUR           | 114,90 | 1.034.082,00         | NR    | 0,20%        | 0,19%        |
| EUROCLEAR INVSTS 21-16/06/2051 FRN   | 900.000   | EUR           | 86,31  | 776.784,38           | A     | 0,15%        | 0,15%        |
| FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031         | 600.000   | EUR           | 103,30 | 619.785,00           | A3*   | 0,12%        | 0,12%        |
| KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN       | 500.000   | EUR           | 97,22  | 486.097,40           | A-    | 0,10%        | 0,09%        |
| KBC GROUP NV 24-17/03/2173 FRN       | 1.200.000 | EUR           | 103,30 | 1.239.562,80         | BB+   | 0,24%        | 0,23%        |
| P&V ASSURANCES 5.5% 18-13/07/2028    | 1.000.000 | EUR           | 101,65 | 1.016.515,00         | NR    | 0,20%        | 0,19%        |
| PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN      | 1.000.000 | EUR           | 99,81  | 998.125,00           | BB+   | 0,21%        | 0,20%        |
| SILFIN NV 2.875% 22-11/04/2027       | 1.000.000 | EUR           | 98,98  | 989.825,00           | BBB-  | 0,19%        | 0,19%        |
| SILFIN NV 5.125% 24-17/07/2030       | 500.000   | EUR           | 104,33 | 521.628,90           | BBB-  | 0,10%        | 0,10%        |
| SOFINA SA 1% 21-23/09/2028           | 1.300.000 | EUR           | 90,67  | 1.178.745,43         | NR    | 0,23%        | 0,22%        |
| UCB SA 4.25% 24-20/03/2030           | 800.000   | EUR           | 102,96 | 823.704,40           | NR    | 0,16%        | 0,15%        |
| VGP NV 1.5% 21-08/04/2029            | 700.000   | EUR           | 91,38  | 639.644,53           | NR    | 0,13%        | 0,12%        |
| VGP NV 2.25% 22-17/01/2030           | 300.000   | EUR           | 91,47  | 274.412,12           | NR    | 0,05%        | 0,05%        |
|                                      |           | <b>Totaal</b> |        | <b>15.195.451,38</b> |       | <b>2,98%</b> | <b>2,86%</b> |

**Bermuda**

|                                       |         |               |        |                   |    |              |              |
|---------------------------------------|---------|---------------|--------|-------------------|----|--------------|--------------|
| ATHORA HOLDING L 5.875% 24-10/09/2034 | 600.000 | EUR           | 103,75 | 622.506,51        | NR | 0,12%        | 0,12%        |
|                                       |         | <b>Totaal</b> |        | <b>622.506,51</b> |    | <b>0,12%</b> | <b>0,12%</b> |

**Denemarken**

|                                   |         |               |        |                   |    |              |              |
|-----------------------------------|---------|---------------|--------|-------------------|----|--------------|--------------|
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN | 560.000 | EUR           | 106,74 | 597.716,25        | A- | 0,12%        | 0,11%        |
|                                   |         | <b>Totaal</b> |        | <b>597.716,25</b> |    | <b>0,12%</b> | <b>0,11%</b> |

**Duitsland**

|                                      |           |               |        |                     |       |              |              |
|--------------------------------------|-----------|---------------|--------|---------------------|-------|--------------|--------------|
| AAREAL BANK AG 0.05% 21-02/09/2026   | 800.000   | EUR           | 95,10  | 760.828,52          | Baa1* | 0,15%        | 0,14%        |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN         | 600.000   | EUR           | 90,91  | 545.487,00          | A+    | 0,11%        | 0,10%        |
| ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN         | 1.600.000 | EUR           | 87,12  | 1.393.928,00        | A+    | 0,27%        | 0,26%        |
| COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN     | 500.000   | EUR           | 100,23 | 501.135,83          | BBB   | 0,10%        | 0,09%        |
| CTEC II GMBH 5.25% 22-15/02/2030     | 700.000   | EUR           | 92,47  | 647.307,50          | CCC+  | 0,13%        | 0,12%        |
| DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN   | 600.000   | EUR           | 95,23  | 571.387,50          | BB    | 0,11%        | 0,11%        |
| E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034         | 616.000   | EUR           | 80,48  | 495.727,17          | BBB+  | 0,10%        | 0,09%        |
| HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030 | 700.000   | EUR           | 102,51 | 717.578,75          | A     | 0,14%        | 0,13%        |
|                                      |           | <b>Totaal</b> |        | <b>5.633.380,27</b> |       | <b>1,11%</b> | <b>1,04%</b> |

**Finland**

|                                      |         |               |        |                     |     |              |              |
|--------------------------------------|---------|---------------|--------|---------------------|-----|--------------|--------------|
| NESTE 4.25% 23-16/03/2033            | 472.000 | EUR           | 102,75 | 484.983,92          | A3* | 0,10%        | 0,09%        |
| NORDEA BANK ABP 4.125% 23-05/05/2028 | 516.000 | EUR           | 103,79 | 535.532,66          | A   | 0,11%        | 0,10%        |
|                                      |         | <b>Totaal</b> |        | <b>1.020.516,58</b> |     | <b>0,21%</b> | <b>0,19%</b> |

**Frankrijk**

|                                       |           |     |        |              |      |       |       |
|---------------------------------------|-----------|-----|--------|--------------|------|-------|-------|
| ACCOR 23-11/04/2172 FRN               | 800.000   | EUR | 111,07 | 888.550,00   | BB   | 0,17% | 0,17% |
| AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029         | 700.000   | EUR | 104,60 | 732.179,00   | B    | 0,14% | 0,14% |
| ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN            | 900.000   | EUR | 105,03 | 945.270,00   | Ba2* | 0,19% | 0,18% |
| APRR 1.875% 16-06/01/2031             | 500.000   | EUR | 93,53  | 467.627,63   | A-   | 0,09% | 0,09% |
| BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033 | 500.000   | EUR | 106,33 | 531.664,80   | BBB+ | 0,10% | 0,10% |
| BERTRAND CORP 6.65% 24-31/07/2029     | 600.000   | EUR | 104,30 | 625.808,95   | NR   | 0,12% | 0,12% |
| BERTRAND FRANCH 24-18/07/2030 FRN     | 850.000   | EUR | 100,84 | 857.118,75   | B    | 0,17% | 0,16% |
| BNP PARIBAS 2.21% 84-31/12/2049       | 5.000     | EUR | 134,89 | 674.450,00   | NR   | 0,13% | 0,13% |
| BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN         | 1.000.000 | EUR | 106,00 | 1.060.000,00 | BBB- | 0,21% | 0,20% |
| CAB 3.375% 21-01/02/2028              | 600.000   | EUR | 93,13  | 558.762,15   | B-   | 0,11% | 0,10% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030 | 200.000   | EUR | 103,71 | 207.418,21   | BBB+ | 0,04% | 0,04% |
| CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN    | 1.100.000 | EUR | 106,52 | 1.171.709,00 | BBB- | 0,23% | 0,22% |
| EDENRED 0% 21-14/06/2028 CV           | 11.200    | EUR | 58,13  | 651.050,40   | NR   | 0,13% | 0,12% |
| ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN      | 800.000   | EUR | 102,17 | 817.344,00   | B+   | 0,16% | 0,15% |
| ENGIE 4.25% 23-11/01/2043             | 200.000   | EUR | 102,57 | 205.132,28   | BBB+ | 0,04% | 0,04% |
| FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029        | 900.000   | EUR | 105,02 | 945.149,58   | BB+  | 0,19% | 0,18% |
| GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN      | 869.000   | EUR | 100,98 | 877.518,55   | B+   | 0,17% | 0,16% |
| ILIAD 4.25% 24-15/12/2029             | 700.000   | EUR | 102,02 | 714.115,50   | BB   | 0,14% | 0,13% |
| ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028    | 872.000   | EUR | 102,66 | 895.199,56   | B+   | 0,18% | 0,17% |
| ITM ENTREPRISES 5.75% 24-22/07/2029   | 500.000   | EUR | 106,70 | 533.522,75   | BBB- | 0,10% | 0,10% |
| KERING 3.875% 23-05/09/2035           | 500.000   | EUR | 101,03 | 505.141,23   | BBB+ | 0,10% | 0,09% |
| LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN    | 600.000   | EUR | 84,17  | 505.045,50   | BB   | 0,10% | 0,09% |
| LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028     | 500.000   | EUR | 103,29 | 516.437,40   | A    | 0,10% | 0,10% |
| LA FONCIERE VERT 7.5% 24-31/07/2030   | 815.000   | EUR | 101,22 | 824.908,00   | NR   | 0,16% | 0,15% |

|                                        |           |     |        |                      |       |              |              |
|----------------------------------------|-----------|-----|--------|----------------------|-------|--------------|--------------|
| LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029      | 500.000   | EUR | 87,33  | 436.634,75           | A     | 0,09%        | 0,08%        |
| LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028         | 600.000   | EUR | 104,27 | 625.606,50           | BB-   | 0,12%        | 0,12%        |
| LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029         | 300.000   | EUR | 105,58 | 316.744,56           | BB-   | 0,06%        | 0,06%        |
| MOBILUX FINANCE 4.25% 21-15/07/2028    | 537.000   | EUR | 97,65  | 524.390,57           | B+    | 0,10%        | 0,10%        |
| MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030       | 536.000   | EUR | 104,38 | 559.470,10           | B+    | 0,11%        | 0,10%        |
| MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN       | 1.100.000 | EUR | 84,20  | 926.189,55           | Baa1* | 0,18%        | 0,17%        |
| PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028      | 649.000   | EUR | 99,08  | 643.003,24           | BB    | 0,13%        | 0,12%        |
| PICARD GROUPE 6.375% 24-01/07/2029     | 580.000   | EUR | 104,26 | 604.696,69           | B     | 0,12%        | 0,11%        |
| RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029        | 499.000   | EUR | 105,37 | 525.810,00           | BBB-  | 0,10%        | 0,10%        |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN     | 500.000   | EUR | 102,48 | 512.381,00           | BBB   | 0,10%        | 0,10%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>22.386.050,20</b> |       | <b>4,38%</b> | <b>4,19%</b> |
| <b>Ierland</b>                         |           |     |        |                      |       |              |              |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN        | 488.000   | EUR | 105,20 | 513.354,65           | BBB   | 0,10%        | 0,10%        |
| ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032    | 622.000   | EUR | 85,96  | 534.649,93           | A+    | 0,11%        | 0,10%        |
| BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN      | 1.000.000 | EUR | 102,76 | 1.027.595,00         | BB-   | 0,20%        | 0,19%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>2.075.599,58</b>  |       | <b>0,41%</b> | <b>0,39%</b> |
| <b>Italië</b>                          |           |     |        |                      |       |              |              |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030      | 583.000   | EUR | 93,32  | 544.043,36           | BBB-  | 0,11%        | 0,10%        |
| DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV           | 600.000   | EUR | 88,23  | 529.359,94           | NR    | 0,10%        | 0,10%        |
| ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN             | 1.000.000 | EUR | 107,44 | 1.074.360,00         | BB+   | 0,21%        | 0,20%        |
| FIBER BIDCO SPA 24-15/01/2030 FRN      | 806.000   | EUR | 100,97 | 813.823,52           | B     | 0,16%        | 0,15%        |
| IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN        | 536.000   | EUR | 100,70 | 539.757,36           | B     | 0,11%        | 0,10%        |
| INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN      | 927.000   | EUR | 104,03 | 964.398,61           | BB-   | 0,19%        | 0,18%        |
| LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN          | 900.000   | EUR | 101,49 | 913.384,17           | BB-   | 0,18%        | 0,17%        |
| NEXI 0% 21-24/02/2028 CV               | 800.000   | EUR | 88,63  | 709.007,70           | NR    | 0,14%        | 0,13%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>6.088.134,66</b>  |       | <b>1,20%</b> | <b>1,13%</b> |
| <b>Luxemburg</b>                       |           |     |        |                      |       |              |              |
| BK LC FINCO 30/04/2029                 | 666.000   | EUR | 101,53 | 676.214,78           | B+    | 0,13%        | 0,13%        |
| CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029    | 673.000   | EUR | 89,62  | 603.155,08           | BBB+  | 0,12%        | 0,11%        |
| CIRSA FINANCE IN 23-31/07/2028 FRN     | 809.000   | EUR | 101,54 | 821.455,53           | B+    | 0,16%        | 0,15%        |
| EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN       | 1.000.000 | EUR | 105,41 | 1.054.120,00         | Ba2*  | 0,21%        | 0,20%        |
| LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN     | 420.000   | EUR | 100,55 | 422.310,00           | B     | 0,08%        | 0,08%        |
| NESTLE FIN INTL 0.375% 20-12/05/2032   | 625.000   | EUR | 83,79  | 523.717,75           | AA-   | 0,10%        | 0,10%        |
| ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN         | 480.000   | EUR | 101,43 | 486.852,00           | B     | 0,10%        | 0,09%        |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029       | 370.000   | EUR | 105,94 | 391.979,85           | B     | 0,08%        | 0,07%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>4.979.804,99</b>  |       | <b>0,98%</b> | <b>0,93%</b> |
| <b>Nederland</b>                       |           |     |        |                      |       |              |              |
| ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN     | 800.000   | EUR | 98,78  | 790.216,00           | Ba1u* | 0,16%        | 0,15%        |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN       | 800.000   | EUR | 92,80  | 742.394,76           | BBB-  | 0,15%        | 0,14%        |
| AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028      | 497.000   | EUR | 102,31 | 508.482,19           | BBB+  | 0,10%        | 0,10%        |
| AKELIUS RESIDENT 0.75% 21-22/02/2030   | 527.000   | EUR | 86,09  | 453.670,40           | BBB-  | 0,09%        | 0,08%        |
| ATHORA NL 24-18/05/2173 FRN            | 470.000   | EUR | 102,04 | 479.568,59           | NR    | 0,09%        | 0,09%        |
| BASIC-FIT NV 1.5% 21-17/06/2028 CV     | 1.000.000 | EUR | 95,81  | 958.133,57           | NR    | 0,19%        | 0,18%        |
| BOELS TOPHOLD 5.75% 24-15/05/2030      | 600.000   | EUR | 104,86 | 629.175,00           | BB    | 0,12%        | 0,12%        |
| COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN     | 1.000.000 | EUR | 98,88  | 988.756,25           | A+    | 0,19%        | 0,18%        |
| DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028       | 655.000   | EUR | 99,59  | 652.339,23           | BB+   | 0,13%        | 0,12%        |
| ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031  | 616.000   | EUR | 87,57  | 539.442,41           | BBB   | 0,11%        | 0,10%        |
| IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN             | 833.000   | EUR | 100,42 | 836.467,53           | B     | 0,16%        | 0,16%        |
| LEG PROPERTIES BV 1% 24-04/09/2030 CV  | 300.000   | EUR | 102,75 | 308.256,00           | NR    | 0,06%        | 0,06%        |
| MSD NETHERLANDS 3.5% 24-30/05/2037     | 440.000   | EUR | 100,89 | 443.937,69           | A+    | 0,09%        | 0,08%        |
| MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044     | 247.000   | EUR | 101,33 | 250.288,32           | A+    | 0,05%        | 0,05%        |
| PROSUS NV 1.288% 21-13/07/2029         | 800.000   | EUR | 90,50  | 723.960,32           | BBB   | 0,14%        | 0,14%        |
| QIAGEN NV 0% 20-17/12/2027 CV          | 600.000   | USD | 95,25  | 551.910,15           | NR    | 0,11%        | 0,10%        |
| Q-PARK HOLDING 5.125% 24-15/02/2030    | 600.000   | EUR | 102,98 | 617.901,00           | BB-   | 0,12%        | 0,12%        |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN      | 320.000   | EUR | 101,66 | 325.319,73           | BBB-  | 0,06%        | 0,06%        |
| TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN     | 700.000   | EUR | 107,17 | 750.212,40           | BB    | 0,15%        | 0,14%        |
| TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031    | 600.000   | EUR | 121,79 | 730.762,02           | BB    | 0,14%        | 0,14%        |
| TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030  | 669.000   | EUR | 102,61 | 686.460,90           | BB    | 0,13%        | 0,13%        |
| UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN         | 685.000   | EUR | 100,54 | 688.703,25           | B     | 0,14%        | 0,13%        |
| VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN         | 700.000   | EUR | 98,99  | 692.962,90           | Baa2* | 0,14%        | 0,13%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>14.349.320,61</b> |       | <b>2,82%</b> | <b>2,70%</b> |
| <b>Nieuw-Zeeland</b>                   |           |     |        |                      |       |              |              |
| ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027    | 495.000   | EUR | 103,59 | 512.749,14           | AA-   | 0,10%        | 0,10%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>512.749,14</b>    |       | <b>0,10%</b> | <b>0,10%</b> |
| <b>Oostenrijk</b>                      |           |     |        |                      |       |              |              |
| BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN       | 800.000   | EUR | 103,59 | 828.720,00           | Ba1*  | 0,16%        | 0,15%        |
| ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN          | 800.000   | EUR | 100,85 | 806.824,00           | BBB+  | 0,16%        | 0,15%        |
| LENZING AG 20-31/12/2060 FRN           | 500.000   | EUR | 98,02  | 490.095,00           | NR    | 0,10%        | 0,09%        |
| RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN     | 500.000   | EUR | 101,98 | 509.880,65           | A1*   | 0,10%        | 0,10%        |
| RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN     | 600.000   | EUR | 100,94 | 605.617,50           | BB    | 0,12%        | 0,11%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>3.241.137,15</b>  |       | <b>0,64%</b> | <b>0,60%</b> |
| <b>Portugal</b>                        |           |     |        |                      |       |              |              |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN     | 600.000   | EUR | 112,56 | 675.334,02           | A1*   | 0,13%        | 0,13%        |
| EDP SA 23-23/04/2083 FRN               | 1.000.000 | EUR | 105,27 | 1.052.673,70         | BB+   | 0,21%        | 0,20%        |
| FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN     | 600.000   | EUR | 100,66 | 603.961,56           | NR    | 0,12%        | 0,11%        |
| <b>Totaal</b>                          |           |     |        | <b>2.331.969,28</b>  |       | <b>0,46%</b> | <b>0,44%</b> |
| <b>Spanje</b>                          |           |     |        |                      |       |              |              |
| ATRADIUS CREDITO 5% 24-17/04/2034      | 600.000   | EUR | 106,40 | 638.377,80           | A3*   | 0,13%        | 0,12%        |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN       | 500.000   | EUR | 107,41 | 537.070,45           | BBB-  | 0,11%        | 0,10%        |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN      | 500.000   | EUR | 104,67 | 523.342,50           | BBB+  | 0,10%        | 0,10%        |
| CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV | 900.000   | EUR | 88,10  | 792.932,61           | NR    | 0,16%        | 0,15%        |
| IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN     | 1.200.000 | EUR | 101,41 | 1.216.877,10         | BBB-  | 0,24%        | 0,23%        |

|                                                                                     |           |     |               |                      |       |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|---------------|----------------------|-------|---------------|---------------|
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>3.708.600,46</b>  |       | <b>0,74%</b>  | <b>0,70%</b>  |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                          |           |     |               |                      |       |               |               |
| BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029                                               | 700.000   | EUR | 102,64        | 718.462,50           | BB-   | 0,14%         | 0,13%         |
| BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN                                                  | 675.000   | EUR | 103,80        | 700.645,75           | BB+   | 0,14%         | 0,13%         |
| NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029                                                  | 593.000   | EUR | 89,01         | 527.805,34           | BBB   | 0,10%         | 0,10%         |
| RECKITT BEN TSY 3.625% 23-14/09/2028                                                | 507.000   | EUR | 102,60        | 520.197,79           | A-    | 0,10%         | 0,10%         |
| VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN                                                    | 900.000   | EUR | 110,09        | 990.801,00           | BB+   | 0,19%         | 0,19%         |
| ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029                                                  | 500.000   | EUR | 106,71        | 533.525,00           | BB    | 0,10%         | 0,10%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>3.991.437,38</b>  |       | <b>0,77%</b>  | <b>0,75%</b>  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                             |           |     |               |                      |       |               |               |
| ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028                                                     | 536.000   | EUR | 97,91         | 524.770,91           | A-    | 0,10%         | 0,10%         |
| AT&T INC 0.8% 19-04/03/2030                                                         | 605.000   | EUR | 89,66         | 542.432,53           | BBB   | 0,11%         | 0,10%         |
| BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033                                               | 380.000   | EUR | 105,45        | 400.694,69           | A-    | 0,08%         | 0,07%         |
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                                     | 544.000   | EUR | 102,06        | 555.203,14           | BBB+  | 0,11%         | 0,10%         |
| FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027                                                     | 507.000   | EUR | 96,56         | 489.557,88           | BBB   | 0,10%         | 0,09%         |
| FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029                                                | 475.000   | EUR | 105,33        | 500.315,13           | BBB-  | 0,10%         | 0,09%         |
| IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034                                                        | 306.000   | EUR | 84,82         | 259.537,22           | A-    | 0,05%         | 0,05%         |
| ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030                                               | 574.000   | EUR | 96,80         | 555.628,21           | A+    | 0,11%         | 0,10%         |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                                    | 580.000   | EUR | 96,57         | 560.127,40           | A     | 0,11%         | 0,10%         |
| NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029                                                    | 468.000   | EUR | 104,08        | 487.083,80           | A     | 0,10%         | 0,09%         |
| NEW YORK LIFE GL 3.625% 23-09/01/2030                                               | 503.000   | EUR | 103,43        | 520.263,99           | AA+   | 0,10%         | 0,10%         |
| THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031                                                  | 604.000   | EUR | 86,84         | 524.538,24           | A-    | 0,10%         | 0,10%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>5.920.153,14</b>  |       | <b>1,17%</b>  | <b>1,09%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                                       |           |     |               |                      |       |               |               |
| AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN                                                  | 672.000   | EUR | 96,70         | 649.855,25           | BBB-  | 0,13%         | 0,12%         |
| ASMODEE GROUP AB 5.75% 24-15/12/2029                                                | 760.000   | EUR | 103,52        | 786.761,50           | B2*   | 0,15%         | 0,15%         |
| EQT 2.875% 22-06/04/2032                                                            | 535.000   | EUR | 94,97         | 508.091,72           | NR    | 0,10%         | 0,10%         |
| SKANDINAV ENSKIL 0.375% 20-11/02/2027                                               | 488.000   | EUR | 94,87         | 462.943,44           | A-    | 0,09%         | 0,09%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>2.407.651,91</b>  |       | <b>0,47%</b>  | <b>0,46%</b>  |
| <b>Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten</b>                          |           |     |               | <b>97.166.857,35</b> |       | <b>19,09%</b> | <b>18,19%</b> |
| <b>Geldmarktinstrumenten</b>                                                        |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat</b>              |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Frankrijk</b>                                                                    |           |     |               |                      |       |               |               |
| FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 15-01/03/2025                                                 | 1.284.876 | EUR | 99,82         | 1.282.580,89         | AA-   | 0,25%         | 0,24%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>1.282.580,89</b>  |       | <b>0,25%</b>  | <b>0,24%</b>  |
| <b>Privé geldmarktinstrumenten</b>                                                  |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Frankrijk</b>                                                                    |           |     |               |                      |       |               |               |
| VEOLIA ENVRNMT 0% 19-01/01/2025 CV                                                  | 22.000    | EUR | 30,41         | 669.020,00           | NR    | 0,13%         | 0,13%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>669.020,00</b>    |       | <b>0,13%</b>  | <b>0,13%</b>  |
| <b>Nederland</b>                                                                    |           |     |               |                      |       |               |               |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.625% 23-24/04/2025                                               | 513.000   | EUR | 100,24        | 514.245,31           | A+    | 0,10%         | 0,10%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>514.245,31</b>    |       | <b>0,10%</b>  | <b>0,10%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                                       |           |     |               |                      |       |               |               |
| VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025                                                 | 519.000   | EUR | 99,22         | 514.944,02           | A     | 0,10%         | 0,10%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>514.944,02</b>    |       | <b>0,10%</b>  | <b>0,10%</b>  |
| <b>Totaal geldmarktinstrumenten</b>                                                 |           |     |               | <b>2.980.790,22</b>  |       | <b>0,58%</b>  | <b>0,57%</b>  |
| <b>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>                     |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Aandelen-ICB</b>                                                                 |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA</b> |           |     |               |                      |       |               |               |
| ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN                                                       | 1.170.000 | EUR | 6,26          | 7.318.350,00         | 0,18% | 1,45%         | 1,37%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>7.318.350,00</b>  |       | <b>1,45%</b>  | <b>1,37%</b>  |
| <b>Obligatie-ICB</b>                                                                |           |     |               |                      |       |               |               |
| <b>Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA</b> |           |     |               |                      |       |               |               |
| AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV                                                        | 2.078     | EUR | 1.047,91      | 2.177.556,98         | 0,21% | 0,43%         | 0,41%         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACEEUR                                                        | 1         | EUR | 100,60        | 100,60               | 0,00% | 0,00%         | 0,00%         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                         | 43.800    | EUR | 110,40        | 4.835.568,18         | 0,50% | 0,95%         | 0,90%         |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU                                                        | 21.715    | EUR | 106,45        | 2.311.513,98         | 0,09% | 0,45%         | 0,43%         |
|                                                                                     |           |     | <b>Totaal</b> | <b>9.324.739,74</b>  |       | <b>1,83%</b>  | <b>1,74%</b>  |

| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA |        |     |                               |                       |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|-----|-------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                       | 17.700 | EUR | 104,85                        | 1.855.928,19          | 0,51%          |                |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal</b>                 | <b>1.855.928,19</b>   |                |                |
|                                                                                   |        |     |                               |                       | <b>0,36%</b>   | <b>0,35%</b>   |
| <b>Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</b>            |        |     |                               | <b>18.499.017,93</b>  | <b>3,64%</b>   | <b>3,46%</b>   |
| <b>Andere effecten</b>                                                            |        |     |                               |                       |                |                |
| <b>Opties</b>                                                                     |        |     |                               |                       |                |                |
| GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L                                                     | 4.710  | USD | 910,38                        | 4.140.892,82          | 0,81%          | 0,77%          |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal</b>                 | <b>4.140.892,82</b>   | <b>0,81%</b>   | <b>0,77%</b>   |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal andere effecten</b> | <b>4.140.892,82</b>   | <b>0,81%</b>   | <b>0,77%</b>   |
| <b>Financiële derivaten</b>                                                       |        |     |                               |                       |                |                |
| <b>Op rente</b>                                                                   |        |     |                               |                       |                |                |
| <b>Termijncontracten (niet OTC verhandeld)</b>                                    |        |     |                               |                       |                |                |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025                                                    | 8      | EUR | 132,68                        | (66.820,00)           | -0,01%         | -0,01%         |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025                                                       | -70    | EUR | 117,86                        | 96.860,00             | 0,02%          | 0,02%          |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025                                                       | 25     | EUR | 133,44                        | (88.361,03)           | -0,02%         | -0,02%         |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025                                                     | 202    | EUR | 106,99                        | (82.610,00)           | -0,02%         | -0,02%         |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal</b>                 | <b>(140.931,03)</b>   | <b>-0,03%</b>  | <b>-0,03%</b>  |
| <b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>      |        |     |                               | <b>508.866.843,52</b> | <b>100,00%</b> | <b>95,20%</b>  |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                         |        |     |                               |                       |                |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                      |        |     |                               |                       |                |                |
| BNP Paribas                                                                       |        | EUR |                               | 20.979.925,90         |                | 3,90%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | USD |                               | 3.811.471,97          |                | 0,70%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | NOK |                               | 27.905,41             |                | 0,01%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | GBP |                               | 11.106,31             |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | DKK |                               | 115,07                |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | SEK |                               | 56,93                 |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                       |        | CHF |                               | 30,35                 |                | 0,00%          |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal</b>                 | <b>24.830.611,94</b>  |                | <b>4,61%</b>   |
| <b>Deposito</b>                                                                   |        |     |                               |                       |                |                |
| Margin Account                                                                    |        | EUR |                               | 240.478,23            |                | 0,04%          |
|                                                                                   |        |     | <b>Totaal</b>                 | <b>240.478,23</b>     |                | <b>0,04%</b>   |
| <b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>                                      |        |     |                               | <b>25.071.090,17</b>  |                | <b>4,65%</b>   |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                                       |        |     |                               | <b>416.159,23</b>     |                | <b>0,08%</b>   |
| <b>IV. Andere</b>                                                                 |        |     |                               | <b>378.457,50</b>     |                | <b>0,07%</b>   |
| <b>V. Totale netto inventariswaarde</b>                                           |        |     |                               | <b>534.732.550,42</b> |                | <b>100,00%</b> |

\* = ratings aangeduid met een \* zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors

# = voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

**Sectorale en geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                                              |                |        |
|----------------------------------------------|----------------|--------|
| Obligaties                                   | 21,88%         |        |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i>          |                | 0,67%  |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>        |                | 16,62% |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> |                | 2,85%  |
| <i>waarvan high yield debt</i>               |                | 0,79%  |
| <i>waarvan overige (ABS)</i>                 |                | 0,95%  |
| Aandelen                                     | 78,12%         |        |
| <i>waarvan Europa</i>                        |                | 30,62% |
| <i>waarvan VS en Canada</i>                  |                | 44,42% |
| <i>waarvan Taiwan</i>                        |                | 1,64%  |
| <i>waarvan emerging markets</i>              |                | 1,44%  |
|                                              | <b>100,00%</b> |        |

**Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| CAD | 4,84%          |
| CHF | 4,09%          |
| EUR | 42,28%         |
| GBP | 2,17%          |
| USD | 46,62%         |
|     | <b>100,00%</b> |

**6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO**

| Omloopsnelheid                                     |                       |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                    | Semester 1            |
| Aankopen                                           | 86.186.546,25         |
| Verkopen                                           | 74.818.135,43         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>161.004.681,68</b> |
| Inschrijvingen                                     | 132.316.013,91        |
| Terugbetalingen                                    | 112.235.574,24        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>244.551.588,15</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 503.500.787,58        |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-16,59%</b>        |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeberg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### 6.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten                    | Datum<br>verwezenlijking | Valuta | In valuta     | In EUR               | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------|----------------------|----------|
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 2-12-2024                | EUR    | 4.654.650,00  | 4.654.650,00         | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025    | 4-12-2024                | EUR    | 3.692.410,00  | 3.692.410,00         | 1.000    |
|                                |                          |        |               | <b>8.347.060,00</b>  |          |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 4-12-2024                | EUR    | 140.420,00    | 140.420,00           | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | 2-12-2024                | EUR    | 987.840,00    | 987.840,00           | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 06/03/2025    | 2-12-2024                | EUR    | 3.424.361,03  | 3.424.361,03         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 2-12-2024                | EUR    | 19.336.500,00 | 19.336.500,00        | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025  | 20-12-2024               | EUR    | 2.357.080,00  | 2.357.080,00         | 1.000    |
|                                |                          |        |               | <b>26.246.201,03</b> |          |
|                                |                          |        |               | <b>34.593.261,03</b> |          |

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

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |             |                     |             |                        |             |
|-----------------|------------------------------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |             | Terugkopen klasse A |             | Einde periode klasse A |             |
|                 | Kap.                                           | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 2.598,0000                                     | 20.695,0010 | 94,0000             | 11.847,2680 | 9.914,0000             | 68.580,4570 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.093,0000                                     | 13.370,4310 | 284,0000            | 20.904,1460 | 11.723,0000            | 61.046,7420 |
| Jul 24 - Dec 24 | 773,0000                                       | 2.981,7760  | 168,0000            | 38.890,5570 | 12.328,0000            | 25.137,9610 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |             | Terugkopen klasse R |             | Einde periode klasse R |              |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 34.622,0000 | 0,0000              | 17.133,0000 | 305,0000               | 155.705,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 43.739,0000 | 0,0000              | 28.713,0000 | 305,0000               | 170.731,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.159,0000              | 69.857,6800 | 1.464,0000          | 17.679,4970 | 0,0000                 | 222.909,1830 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |            | Terugkopen klasse C |             | Einde periode klasse C |             |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 7.733,0000 | 0,0000              | 4.459,0000  | 0,0000                 | 66.513,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 7.869,0000 | 0,0000              | 11.441,0000 | 0,0000                 | 62.941,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 1.039,0000 | 0,0000              | 12.048,0000 | 0,0000                 | 51.932,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F |             | Terugkopen klasse F |         | Einde periode klasse F |             |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|---------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.    | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000      | 0,0000              | 0,0000  | 0,0000                 | 0,0000      |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 178,0000    | 0,0000              | 0,0000  | 0,0000                 | 178,0000    |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 10.524,9610 | 0,0000              | 41,0000 | 0,0000                 | 10.661,9610 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |        | RI     |        | Einde periode klasse RI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.   | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 499,0000                 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 499,0000                | 0,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |        | Terugkopen klasse CI |        | Einde periode klasse CI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                   | 0,0000 | 9,0000               | 0,0000 | 5.246,0000              | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 5.248,0000              | 0,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 5.248,0000              | 0,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |               |                     |               |
|-----------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |               | Terugkopen klasse A |               |
|                 | Kap.                                                       | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.368.240,61                                               | 27.937.466,78 | 122.397,78          | 16.059.769,93 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.940.967,34                                               | 19.296.505,99 | 412.137,39          | 30.948.492,46 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.192.055,42                                               | 4.684.411,35  | 257.431,95          | 61.714.007,93 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |                | Terugkopen klasse R |               |
|-----------------|-------------------------|----------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.           | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 47.058.310,85  | 0,00                | 23.423.680,93 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 65.048.373,87  | 0,00                | 43.091.783,79 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.390.047,22            | 111.675.520,64 | 1.762.491,82        | 28.361.831,74 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |               | Terugkopen klasse C |               |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 10.861.166,68 | 0,00                | 6.403.080,25  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 11.919.279,92 | 0,00                | 17.456.117,26 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 1.729.413,32  | 0,00                | 20.097.617,63 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F |               | Terugkopen klasse F |           |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|-----------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.      |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 0,00          | 0,00                | 0,00      |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 178.017,16    | 0,00                | 0,00      |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 11.145.549,02 | 0,00                | 42.193,17 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |      | Terugkopen klasse RI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 499.016,94               | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |      | Terugkopen klasse CI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                     | 0,00 | 9.036,36             | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.204,78                 | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                      |          |                      |          |                      |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A |          | van één deelbewijs R |          | van één deelbewijs C |          |
|                 |                                                | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 431.752.811,48                                 | 1.356,55             | 1.400,18 | 1.007,70             | 1.408,56 | 0,00                 | 1.460,17 |
| Jul 23 - Jun 24 | 490.777.904,54                                 | 1.509,02             | 1.557,80 | 1.124,76             | 1.572,18 | 0,00                 | 1.634,05 |
| Jul 24 - Dec 24 | 534.732.550,42                                 | 1.598,77             | 1.630,95 | 0,00                 | 1.645,55 | 0,00                 | 1.710,86 |

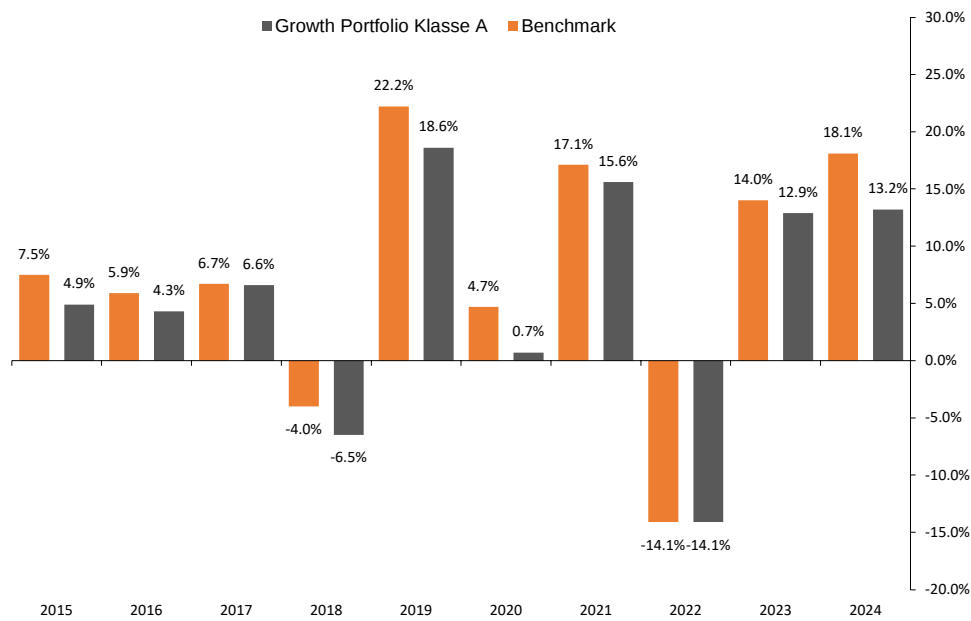
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                       |      |                       |      |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|-----------------------|------|-----------------------|------|
| Jaar            | van één deelbewijs F                           |          | van één deelbewijs RI |      | van één deelbewijs CI |      |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                  | Dis. | Kap.                  | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                  | 0,00 | 1.054,50              | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 997,84   | 0,00                  | 0,00 | 1.181,37              | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                           | 1.058,16 | 988,73                | 0,00 | 1.255,95              | 0,00 |

### 6.4.5 Rendementscijfers

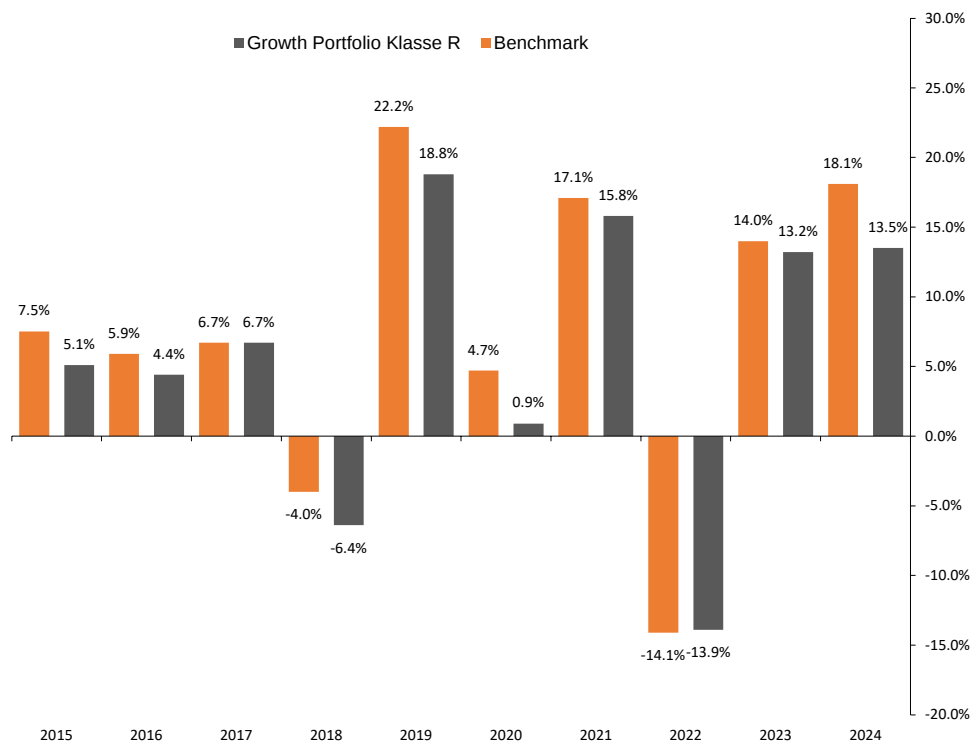
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 70% aandelen en 30% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 70,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) en 30,0% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31/12/23-31/12/24 | 31/12/21-31/12/24 | 31/12/19-31/12/24 | 31/12/14-31/12/24 |
| Klasse A               | 13,23%            | 3,16%             | 5,03%             | 5,15%             |
| Klasse R               | 13,53%            | 3,44%             | 5,28%             | 5,35%             |
| Klasse C               | 13,78%            | 3,73%             | 5,61%             | 5,70%             |
| Klasse CI              | 13,88%            | 3,83%             | n/a               | n/a               |
| Bench                  | 18,10%            | 5,05%             | 7,21%             | 7,15%             |

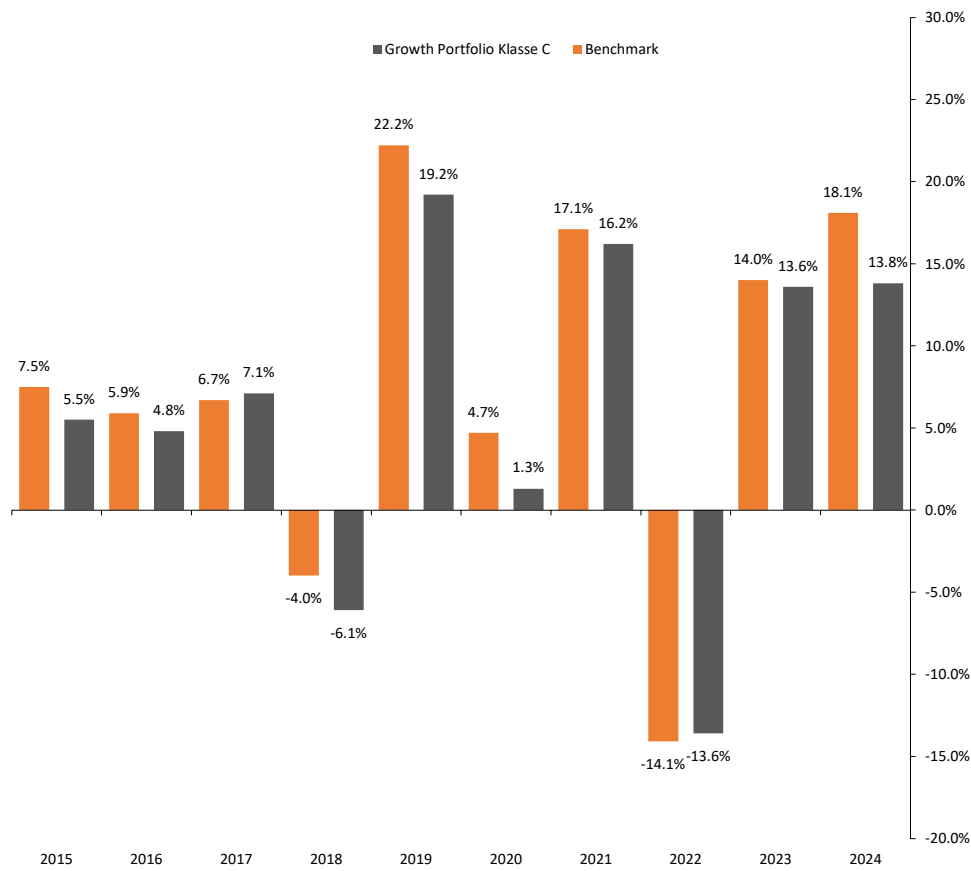
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



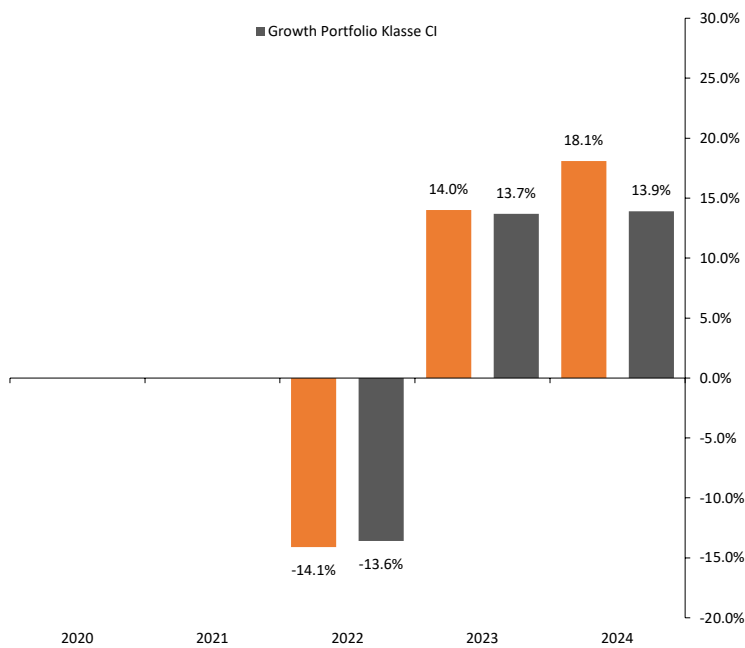
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

#### **6.4.6 Kosten**

Lopende kosten:

|    |       |
|----|-------|
| A  | 1,45% |
| R  | 1,20% |
| C  | 0,97% |
| CI | 0,88% |

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R), 0,74% (C en CI) of 0,70% (F), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **6.4.7 Toelichting bij de financiële staten**

Klassen RI en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen RI en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

## **7 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY**

### **7.1 Beheersverslag**

#### **7.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 3 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A, AI, R, RI, C en CI werden gestart tussen 16 oktober 2017 en 3 november 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. De distributieaandelen van de klassen G en GI werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

#### **7.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

#### **7.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Het compartiment DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY streeft voornamelijk naar een maximale groei bij gepast risico van het belegde vermogen door hoofdzakelijk en op een gespreide manier in aandelen wereldwijd te beleggen met een zeer brede diversificatie op het niveau van de sectorale spreiding. 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 wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen 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 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

#### **ESG-beleid**

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

#### **7.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment MercLan Diversified Global Equity Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI AC World Net Return.

### **7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Met ingang van 31 oktober 2024 is het compartiment 'High Growth Portfolio' gefusioneerd door overname door 'Equities DBI-RDT'. Per dezelfde datum is de benaming van het compartiment 'Equities DBI-RDT' vervangen door 'Diversified Global Equity'.

Er werden in de tweede jaarhelft enkele nieuwe posities opgenomen. De grootste nieuwe posities zijn Booking Holdings ('Booking'), Fairfax Financial Holdings ('Fairfax') en NXP Semiconductor ('NXP'). Daarnaast zijn ook Spotify, Corpay en Thermo fisher Scientific nieuwe posities. Er werd afscheid genomen van enkele kleinere posities zoals Vodafone, Coloplast en NN. Daarnaast werden ook BNY Mellon en American Express verkocht – met name omdat de waardering in de laatste maanden van 2024 was opgelopen. Texas Instruments en Applied Materials werden verkocht en de opbrengsten werden geherinvesteerd in NXP.

Booking profiteert als één van de grootste online travel agents (OTA) van een netwerkeffect. Meer gebruikers trekken immers meer hotels aan – en vice versa. Booking is voornamelijk sterk in Europa, mede omdat de onafhankelijke (kleinere en/of boutique) hotels belangrijk zijn in deze regio. De onafhankelijke hotels zien Booking als een marketing- en distributiekanaal. Het bedrijf laveerde succesvol door de coronapandemie en het management is ervaren en kocht de laatste tijd fors aandelen in.

Fairfax is een top 20-verzekeraar wereldwijd. Prem Watsa startte Fairfax in 1985 met het idee een kopie van Berkshire Hathaway te lanceren. De succesformule – om de boekwaarde per aandeel te doen groeien – is de combinatie van gedisciplineerde verzekeringsoperaties en een gedisciplineerde (waardegedreven) investeringsportefeuille.

Tot slot, NXP is één van de historisch succesvolle spin-offs van het Nederlandse Philips. Na Private Equity (2006), een fusie van \$ 40 miljard met Freescale (2015) en een bod van Qualcomm (2016), noteert NXP nu volledig zelfstandig op de Amerikaanse beurs. Analoge chipspelers zoals NXP kennen hoge switchingskosten. Een bepaalde chip ontstaat vaak na jaren prototyping, testing (kwaliteitscontrole) en nauwe samenwerking tussen ingenieurs van beide bedrijven.

### **7.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakkeren. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

### **7.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 7.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - k. Op rente
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR      | 31/12/23<br>in EUR    |
|-------------------------|-----------------------|
| <b>1.103.883.004,77</b> | <b>563.268.764,28</b> |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
|                         |                       |
| <b>1.097.012.985,99</b> | <b>559.984.911,93</b> |
| 1.097.012.985,99        | 559.984.911,93        |
|                         |                       |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
|                         |                       |
| <b>-2.700.514,30</b>    | <b>491.254,77</b>     |
| 6.863.036,79            | 474.767,94            |
| 376.243,39              | 49.796,18             |
|                         |                       |
| -9.939.794,48           | -33.117,60            |
|                         | -191,75               |
|                         |                       |
| <b>11.638.945,99</b>    | <b>4.266.742,75</b>   |
| 11.638.945,99           | 4.266.742,75          |
|                         |                       |
| <b>-2.068.412,91</b>    | <b>-1.474.145,17</b>  |
| 7.351,96                |                       |
| -2.075.764,87           | -1.474.145,17         |
|                         |                       |
| <b>1.103.883.004,77</b> | <b>563.268.764,28</b> |
| 1.070.617.992,09        | 533.158.819,33        |
| -2.779.808,53           | 603.315,01            |
| 0,00                    | 0,00                  |
| 36.044.821,21           | 29.506.629,94         |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|                                                                     |             |             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>I Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                 | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Collateral                                                       |             |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |             |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |             |             |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |             |             |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                   |             |             |
| b. Liquide middelen/deposito's                                      |             |             |
| <b>II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants                             |             |             |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants                            |             |             |
| <b>III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte termijncontracten                                       |             |             |
| B. Verkochte termijncontracten                                      |             |             |
| <b>IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte swapcontracten                                          |             |             |
| B. Verkochte swapcontracten                                         |             |             |
| <b>V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A. Gekochte contracten                                              |             |             |
| B. Verkochte contracten                                             |             |             |
| <b>VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

### 7.3 Resultatenrekening

|                                                                                                             |                                                                                                                                                      | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>                                                       |                                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                                                                    | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                            | <b>35.788.261,79</b>            | <b>29.095.699,02</b>            |
| A.                                                                                                          | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                              |                                 |                                 |
| a.                                                                                                          | Obligaties                                                                                                                                           |                                 |                                 |
| b.                                                                                                          | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.1.                                                                                                        | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                  |                                 |                                 |
| b.2.                                                                                                        | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                               |                                 |                                 |
| B.                                                                                                          | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                |                                 |                                 |
| C.                                                                                                          | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                                                                          | Aandelen                                                                                                                                             | 10.647.456,96                   | 30.050.961,34                   |
| b.                                                                                                          | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                     |                                 |                                 |
| c.                                                                                                          | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                 |                                 |                                 |
| D.                                                                                                          | Andere effecten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| E.                                                                                                          | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                             |                                 |                                 |
| F.                                                                                                          | Financiële derivaten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| j.                                                                                                          | Op rente                                                                                                                                             |                                 |                                 |
| i.                                                                                                          | Optiecontracten                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| ii.                                                                                                         | Termijncontracten                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| iii.                                                                                                        | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| iv.                                                                                                         | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| G.                                                                                                          | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                |                                 |                                 |
| H.                                                                                                          | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                                                                          | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                              | 25.140.804,83                   | -955.262,32                     |
| <b>II</b>                                                                                                   | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                      | <b>5.237.121,25</b>             | <b>3.734.582,12</b>             |
| A.                                                                                                          | Dividenden                                                                                                                                           | 5.696.367,55                    | 4.141.411,69                    |
| B.                                                                                                          | Interesten (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| a.                                                                                                          | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                    |                                 |                                 |
| b.                                                                                                          | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                       | 46.821,39                       |                                 |
| c.                                                                                                          | Collateral (+/-)                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| C.                                                                                                          | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                  |                                 | -191,72                         |
| D.                                                                                                          | Swapcontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                                                                          | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                           |                                 |                                 |
| a.                                                                                                          | Van Belgische oorsprong                                                                                                                              |                                 |                                 |
| b.                                                                                                          | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                           | -510.528,16                     | -406.637,85                     |
| F.                                                                                                          | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                   | 4.460,47                        |                                 |
| <b>III</b>                                                                                                  | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                            | <b>0,84</b>                     | <b>0,00</b>                     |
| A.                                                                                                          | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,84                            |                                 |
| B.                                                                                                          | Andere                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                                                                   | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                             | <b>-4.980.562,67</b>            | <b>-3.334.714,85</b>            |
| A.                                                                                                          | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                        | -315.763,26                     | -309.924,03                     |
| B.                                                                                                          | Financiële kosten (-)                                                                                                                                | -11.435,95                      | -9.386,27                       |
| C.                                                                                                          | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                      | -43.707,69                      | -49.773,18                      |
| D.                                                                                                          | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                                                                          | Financieel beheer                                                                                                                                    |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'A DBI-RDT', 'AI' en 'AI DBI-RDT'                                                               |                                                                                                                                                      | -486.721,69                     | -498.099,48                     |
| Klasse 'R', 'R DBI-RDT', 'RI' en 'RI DBI-RDT'                                                               |                                                                                                                                                      | -1.383.143,59                   | -753.961,29                     |
| Klasse 'C', 'C DBI-RDT', 'CI' en 'CI DBI-RDT'                                                               |                                                                                                                                                      | -988.282,01                     | -765.537,99                     |
| Klasse 'F', 'F DBI-RDT', 'FI' en 'FI DBI-RDT'                                                               |                                                                                                                                                      | -29.520,14                      |                                 |
| Klasse 'G', 'G DBI-RDT', 'GI' en 'GI DBI-RDT'                                                               |                                                                                                                                                      | -812.053,11                     | -572.523,26                     |
| b.                                                                                                          | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                             | -431.837,47                     | -106.928,47                     |
| c.                                                                                                          | Commerciële vergoeding                                                                                                                               |                                 |                                 |
| E.                                                                                                          | Administratiekosten (-)                                                                                                                              |                                 |                                 |
| F.                                                                                                          | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                                                                          | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                      | -2.923,69                       | -1.666,68                       |
| H.                                                                                                          | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                     | -3.785,88                       | -12.328,98                      |
| I.                                                                                                          | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                          |                                 |                                 |
| J.                                                                                                          | Taksen                                                                                                                                               |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'G', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'           |                                                                                                                                                      | -440.692,06                     | -251.043,07                     |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'GI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT' |                                                                                                                                                      | -10.181,36                      | -6.798,64                       |
| K.                                                                                                          | Andere kosten (-)                                                                                                                                    | -20.514,77                      | 3.256,49                        |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                    |                                                                                                                                                      | <b>256.559,42</b>               | <b>399.867,27</b>               |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                                                                              |                                                                                                                                                      | <b>256.559,42</b>               | <b>399.867,27</b>               |

|            |                                                                                              |                      |                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>36.044.821,21</b> | <b>29.495.566,29</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>          | <b>-11.063,65</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>36.044.821,21</b> | <b>29.506.629,94</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
  - a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
  - b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
  - c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)
- II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**
- III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**
- IV. (Dividenduitkering)**

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| <b>36.044.821,21</b> | <b>29.506.629,94</b> |
| 36.044.821,21        | 29.506.629,94        |
|                      |                      |
|                      |                      |
|                      |                      |

## 7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 7.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                        | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie             | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|-----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b><u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u></b> |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b><u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u></b>  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                                 |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| <b>Canada</b>                                                                   |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                     | 13.039      | CAD    | 2.000,00      | 17.510.827,59         |                  |        | 1,60%          | 1,59%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>17.510.827,59</b>  |                  |        | <b>1,60%</b>   | <b>1,59%</b>   |
| <b>Denemarken</b>                                                               |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                              | 250.951     | DKK    | 624,20        | 21.005.546,83         |                  |        | 1,91%          | 1,90%          |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B                                                         | 143.701     | DKK    | 407,70        | 7.856.367,65          |                  |        | 0,72%          | 0,71%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>28.861.914,48</b>  |                  |        | <b>2,63%</b>   | <b>2,61%</b>   |
| <b>Duitsland</b>                                                                |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                              | 47.843      | EUR    | 222,40        | 10.640.283,20         |                  |        | 0,97%          | 0,96%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>10.640.283,20</b>  |                  |        | <b>0,97%</b>   | <b>0,96%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| AXA SA                                                                          | 366.516     | EUR    | 34,32         | 12.578.829,12         |                  |        | 1,15%          | 1,14%          |
| BNP PARIBAS                                                                     | 285.835     | EUR    | 59,22         | 16.927.148,70         |                  |        | 1,54%          | 1,53%          |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                            | 348.576     | EUR    | 33,50         | 11.677.296,00         |                  |        | 1,06%          | 1,06%          |
| KERING                                                                          | 23.390      | EUR    | 238,25        | 5.572.667,50          |                  |        | 0,51%          | 0,50%          |
| L'OREAL                                                                         | 52.952      | EUR    | 341,85        | 18.101.641,20         |                  |        | 1,65%          | 1,64%          |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                    | 40.911      | EUR    | 635,50        | 25.998.940,50         |                  |        | 2,37%          | 2,36%          |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                           | 66.851      | EUR    | 240,90        | 16.104.405,90         |                  |        | 1,47%          | 1,46%          |
| TOTALENERGIES SE                                                                | 322.762     | EUR    | 53,37         | 17.225.807,94         |                  |        | 1,57%          | 1,56%          |
| VINCI SA                                                                        | 123.420     | EUR    | 99,74         | 12.309.910,80         |                  |        | 1,12%          | 1,12%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>136.496.647,66</b> |                  |        | <b>12,44%</b>  | <b>12,37%</b>  |
| <b>Ierland</b>                                                                  |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ACCENTURE PLC-CL A                                                              | 39.258      | USD    | 351,79        | 13.337.104,61         |                  |        | 1,22%          | 1,21%          |
| KERRY GROUP PLC-A                                                               | 128.301     | EUR    | 93,25         | 11.964.068,25         |                  |        | 1,09%          | 1,08%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>25.301.172,86</b>  |                  |        | <b>2,31%</b>   | <b>2,29%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                                |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ASML HOLDING NV                                                                 | 39.431      | EUR    | 678,70        | 26.761.819,70         |                  |        | 2,44%          | 2,42%          |
| ING GROEP NV                                                                    | 701.246     | EUR    | 15,13         | 10.609.851,98         |                  |        | 0,97%          | 0,96%          |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                           | 84.316      | USD    | 207,85        | 16.924.269,05         |                  |        | 1,54%          | 1,53%          |
| PROSUS NV                                                                       | 339.184     | EUR    | 38,35         | 13.007.706,39         |                  |        | 1,19%          | 1,18%          |
| WOLTERS KLUWER                                                                  | 63.603      | EUR    | 160,40        | 10.201.921,20         |                  |        | 0,93%          | 0,92%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>77.505.568,32</b>  |                  |        | <b>7,07%</b>   | <b>7,01%</b>   |
| <b>Spanje</b>                                                                   |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| IBERDROLA SA                                                                    | 675.614     | EUR    | 13,30         | 8.985.666,20          |                  |        | 0,82%          | 0,81%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>8.985.666,20</b>   |                  |        | <b>0,82%</b>   | <b>0,81%</b>   |
| <b>Taiwan</b>                                                                   |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                     | 143.783     | USD    | 197,49        | 27.422.216,00         |                  |        | 2,50%          | 2,48%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>27.422.216,00</b>  |                  |        | <b>2,50%</b>   | <b>2,48%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                      |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ADMIRAL GROUP PLC                                                               | 330.499     | GBP    | 26,44         | 10.568.932,70         |                  |        | 0,96%          | 0,96%          |
| ASHTREAD GROUP PLC                                                              | 174.942     | GBP    | 49,65         | 10.505.406,77         |                  |        | 0,96%          | 0,95%          |
| ASTRAZENECA PLC                                                                 | 181.351     | GBP    | 104,68        | 22.960.598,30         |                  |        | 2,09%          | 2,08%          |
| CRODA INTERNATIONAL PLC                                                         | 220.344     | GBP    | 33,85         | 9.021.098,69          |                  |        | 0,82%          | 0,82%          |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                               | 1.827.557   | GBP    | 7,85          | 17.358.254,87         |                  |        | 1,58%          | 1,57%          |
| INFORMA PLC                                                                     | 1.199.270   | GBP    | 7,98          | 11.580.759,16         |                  |        | 1,06%          | 1,05%          |
| NATIONAL GRID PLC                                                               | 786.437     | GBP    | 9,50          | 9.036.225,80          |                  |        | 0,82%          | 0,82%          |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                     | 210.671     | GBP    | 48,33         | 12.314.621,98         |                  |        | 1,12%          | 1,12%          |
| SPIRAX GROUP PLC                                                                | 125.916     | GBP    | 68,55         | 10.439.697,40         |                  |        | 0,95%          | 0,95%          |
| UNILEVER PLC                                                                    | 235.137     | EUR    | 54,88         | 12.904.318,56         |                  |        | 1,18%          | 1,17%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>126.689.914,23</b> |                  |        | <b>11,54%</b>  | <b>11,49%</b>  |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                         |             |        |               |                       |                  |        |                |                |
| ADOBE INC                                                                       | 25.008      | USD    | 444,68        | 10.739.311,86         |                  |        | 0,98%          | 0,97%          |
| ALPHABET INC-CL A                                                               | 295.095     | USD    | 189,30        | 53.946.386,78         |                  |        | 4,92%          | 4,89%          |
| AMAZON.COM INC                                                                  | 217.332     | USD    | 219,39        | 46.045.840,17         |                  |        | 4,20%          | 4,17%          |

|                                                                                |         |     |                                              |                         |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|-----|----------------------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| AMERICAN WATER WORKS CO INC                                                    | 67.595  | USD | 124,49                                       | 8.126.413,86            | 0,74%          | 0,74%          |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                           | 5.598   | USD | 4.968,42                                     | 26.859.695,96           | 2,45%          | 2,43%          |
| CARMAX INC                                                                     | 135.650 | USD | 81,76                                        | 10.710.520,53           | 0,98%          | 0,97%          |
| CBRE GROUP INC - A                                                             | 112.104 | USD | 131,29                                       | 14.213.553,03           | 1,30%          | 1,29%          |
| COCA-COLA CO/THE                                                               | 166.787 | USD | 62,26                                        | 10.028.158,96           | 0,91%          | 0,91%          |
| CORPAY INC                                                                     | 29.975  | USD | 338,42                                       | 9.796.368,42            | 0,89%          | 0,89%          |
| DANAHER CORP                                                                   | 80.542  | USD | 229,55                                       | 17.854.578,55           | 1,63%          | 1,62%          |
| ECOLAB INC                                                                     | 34.759  | USD | 234,32                                       | 7.865.503,49            | 0,72%          | 0,71%          |
| HOME DEPOT INC                                                                 | 39.684  | USD | 388,99                                       | 14.907.464,17           | 1,36%          | 1,35%          |
| IDEX CORP                                                                      | 44.524  | USD | 209,29                                       | 8.998.964,70            | 0,82%          | 0,82%          |
| ILLINOIS TOOL WORKS                                                            | 33.794  | USD | 253,56                                       | 8.275.042,63            | 0,75%          | 0,75%          |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                                                   | 61.964  | USD | 149,01                                       | 8.916.712,35            | 0,81%          | 0,81%          |
| JOHNSON & JOHNSON                                                              | 110.762 | USD | 144,62                                       | 15.469.242,34           | 1,41%          | 1,40%          |
| LITTELFUSE INC                                                                 | 60.205  | USD | 235,65                                       | 13.700.925,42           | 1,25%          | 1,24%          |
| MARSH & MCLENNAN COS                                                           | 42.647  | USD | 212,41                                       | 8.748.091,99            | 0,80%          | 0,79%          |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS                                                    | 71.743  | USD | 76,24                                        | 5.282.169,31            | 0,48%          | 0,48%          |
| MERCK & CO. INC.                                                               | 122.053 | USD | 99,48                                        | 11.725.574,56           | 1,07%          | 1,06%          |
| MICROSOFT CORP                                                                 | 155.247 | USD | 421,50                                       | 63.193.250,14           | 5,76%          | 5,72%          |
| NIKE INC -CL B                                                                 | 101.007 | USD | 75,67                                        | 7.381.168,20            | 0,67%          | 0,67%          |
| NVIDIA CORP                                                                    | 182.620 | USD | 134,29                                       | 23.683.283,25           | 2,16%          | 2,15%          |
| OTIS WORLDWIDE CORP                                                            | 98.702  | USD | 92,61                                        | 8.827.418,85            | 0,80%          | 0,80%          |
| PHILLIPS 66                                                                    | 92.475  | USD | 113,93                                       | 10.174.482,61           | 0,93%          | 0,92%          |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE                                                        | 71.230  | USD | 167,65                                       | 11.532.312,40           | 1,05%          | 1,04%          |
| ROCKWELL AUTOMATION INC                                                        | 24.912  | USD | 285,79                                       | 6.875.519,54            | 0,63%          | 0,62%          |
| S&P GLOBAL INC                                                                 | 19.495  | USD | 498,03                                       | 9.376.238,40            | 0,85%          | 0,85%          |
| SALESFORCE INC                                                                 | 47.098  | USD | 334,33                                       | 15.206.445,52           | 1,39%          | 1,38%          |
| SERVICENOW INC                                                                 | 13.108  | USD | 1.060,12                                     | 13.419.655,20           | 1,22%          | 1,22%          |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE                                                        | 22.635  | USD | 339,93                                       | 7.430.531,68            | 0,68%          | 0,67%          |
| TESLA INC                                                                      | 36.549  | USD | 403,84                                       | 14.253.933,53           | 1,30%          | 1,29%          |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                   | 24.656  | USD | 520,23                                       | 12.387.050,59           | 1,13%          | 1,12%          |
| UNION PACIFIC CORP                                                             | 43.065  | USD | 228,04                                       | 9.483.865,40            | 0,86%          | 0,86%          |
| US BANCORP                                                                     | 250.055 | USD | 47,83                                        | 11.550.102,00           | 1,05%          | 1,05%          |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                        | 73.415  | USD | 316,04                                       | 22.406.640,86           | 2,04%          | 2,03%          |
| WALT DISNEY CO/THE                                                             | 81.264  | USD | 111,35                                       | 8.738.528,63            | 0,80%          | 0,79%          |
| ZOETIS INC                                                                     | 49.634  | USD | 162,93                                       | 7.809.625,90            | 0,71%          | 0,71%          |
|                                                                                |         |     | <b>Totaal</b>                                | <b>575.940.571,78</b>   | <b>52,50%</b>  | <b>52,18%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                                  |         |     |                                              |                         |                |                |
| ASSA ABLOY AB-B                                                                | 454.989 | SEK | 326,80                                       | 12.995.709,04           | 1,18%          | 1,18%          |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                           | 658.849 | SEK | 168,85                                       | 9.723.082,93            | 0,89%          | 0,88%          |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                          | 22.287  | USD | 447,38                                       | 9.628.931,02            | 0,88%          | 0,87%          |
|                                                                                |         |     | <b>Totaal</b>                                | <b>32.347.722,99</b>    | <b>2,95%</b>   | <b>2,93%</b>   |
| <b>Zwitserland</b>                                                             |         |     |                                              |                         |                |                |
| CHUBB LTD                                                                      | 42.014  | USD | 276,30                                       | 11.210.495,60           | 1,02%          | 1,02%          |
| GIVAUDAN-REG                                                                   | 1.587   | CHF | 3.966,00                                     | 6.706.848,52            | 0,61%          | 0,61%          |
| LONZA GROUP AG-REG                                                             | 19.955  | CHF | 535,80                                       | 11.393.136,56           | 1,04%          | 1,03%          |
|                                                                                |         |     | <b>Totaal</b>                                | <b>29.310.480,68</b>    | <b>2,67%</b>   | <b>2,66%</b>   |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b> |         |     |                                              | <b>1.097.012.985,99</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,38%</b>  |
| <b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>   |         |     |                                              | <b>1.097.012.985,99</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,38%</b>  |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>                                      |         |     |                                              |                         |                |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                                                   |         |     |                                              |                         |                |                |
| BNP Paribas                                                                    |         | EUR |                                              | 10.987.262,45           |                | 0,99%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | USD |                                              | 509.915,10              |                | 0,05%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | NOK |                                              | 99.204,15               |                | 0,01%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | GBP |                                              | 42.197,21               |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | SEK |                                              | 171,68                  |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | DKK |                                              | 162,85                  |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                                                    |         | CHF |                                              | 32,55                   |                | 0,00%          |
|                                                                                |         |     | <b>Totaal deposito's en liquide middelen</b> | <b>11.638.945,99</b>    |                | <b>1,05%</b>   |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b>                                    |         |     |                                              | <b>(2.700.514,30)</b>   |                | <b>-0,24%</b>  |
| <b>IV. Andere</b>                                                              |         |     |                                              | <b>-2.068.412,91</b>    |                | <b>-0,19%</b>  |
| <b>V. Totale netto inventariswaarde</b>                                        |         |     |                                              | <b>1.103.883.004,77</b> |                | <b>100,00%</b> |

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment  
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

#### **Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Basis consumptie          | 7,5%          |
| Communicatiediensten      | 7,6%          |
| Discretionaire consumptie | 15,1%         |
| Financiële sector         | 16,2%         |
| Gezondheidszorg           | 11,0%         |
| Industriële goederen      | 11,3%         |
| Informatietechnologie     | 21,6%         |
| Materialen                | 3,5%          |
| Overige                   | 6,2%          |
|                           | <b>100,0%</b> |

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Canada              | 1,60%          |
| Denemarken          | 2,63%          |
| Duitsland           | 0,97%          |
| Frankrijk           | 12,44%         |
| Ierland             | 2,31%          |
| Nederland           | 7,07%          |
| Spanje              | 0,82%          |
| Taiwan              | 2,50%          |
| Verenigd Koninkrijk | 11,54%         |
| Verenigde Staten    | 52,50%         |
| Zweden              | 2,95%          |
| Zwitserland         | 2,67%          |
|                     | <b>100,00%</b> |

#### **Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| CAD | 1,60%          |
| CHF | 1,65%          |
| DKK | 2,63%          |
| EUR | 22,02%         |
| GBP | 10,37%         |
| SEK | 2,07%          |
| USD | 59,66%         |
|     | <b>100,00%</b> |

### **7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY**

| Omloopsnelheid                                     |                       |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                    | Semester 1            |
| Aankopen                                           | 585.637.338,52        |
| Verkopen                                           | 196.440.545,64        |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>782.077.884,16</b> |
| Inschrijvingen                                     | 701.251.955,98        |
| Terugbetalingen                                    | 253.343.134,06        |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>954.595.090,04</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 849.548.493,73        |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-20,31%</b>        |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

### **7.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |             |                             |             |                                |             |
|-----------------|------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A DBI-RDT                |             | Terugkopen klasse A DBI-RDT |             | Einde periode klasse A DBI-RDT |             |
|                 | Kap.                                           | Dis.        | Kap.                        | Dis.        | Kap.                           | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                                         | 13.735,1390 | 0,0000                      | 14.030,5430 | 0,0000                         | 50.675,7000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                                         | 18.013,0000 | 0,0000                      | 23.079,1720 | 0,0000                         | 45.609,5280 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                                         | 7.936,6670  | 0,0000                      | 32.148,0000 | 0,0000                         | 21.398,1950 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R DBI-RDT |             | Terugkopen klasse R DBI-RDT |             | Einde periode klasse R DBI-RDT |              |
|-----------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------|--------------|
|                 | Kap.                            | Dis.        | Kap.                        | Dis.        | Kap.                           | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 21.721,7910 | 0,0000                      | 42.968,1350 | 0,0000                         | 94.092,7660  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 37.151,0000 | 0,0000                      | 23.177,2970 | 0,0000                         | 108.066,4690 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 58.127,7180 | 0,0000                      | 20.017,6560 | 0,0000                         | 146.176,5310 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C DBI-RDT |             | Terugkopen klasse C DBI-RDT |             | Einde periode klasse C DBI-RDT |             |
|-----------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
|                 | Kap.                            | Dis.        | Kap.                        | Dis.        | Kap.                           | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 20.376,0000 | 0,0000                      | 26.777,0000 | 0,0000                         | 44.857,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 12.899,0000 | 0,0000                      | 11.094,0000 | 0,0000                         | 46.662,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 3.828,6750  | 0,0000                      | 2.546,0000  | 0,0000                         | 47.944,6750 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F DBI-RDT |             | Terugkopen klasse F DBI-RDT |        | Einde periode klasse F DBI-RDT |             |
|-----------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|--------|--------------------------------|-------------|
|                 | Kap.                            | Dis.        | Kap.                        | Dis.   | Kap.                           | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 0,0000      | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000      |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 0,0000      | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000      |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 21.959,0000 | 0,0000                      | 3,0000 | 0,0000                         | 21.956,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse G DBI-RDT |             | Terugkopen klasse G DBI-RDT |             | Einde periode klasse G DBI-RDT |              |
|-----------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------|--------------|
|                 | Kap.                            | Dis.        | Kap.                        | Dis.        | Kap.                           | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 58.225,3260 | 0,0000                      | 10.653,6360 | 0,0000                         | 118.108,0680 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 52.903,9450 | 0,0000                      | 19.437,7170 | 0,0000                         | 151.574,2960 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 36.890,5550 | 0,0000                      | 12.997,3600 | 0,0000                         | 175.467,4910 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT |             | Terugkopen klasse AI DBI-RDT |            | Einde periode klasse AI DBI-RDT |             |
|-----------------|----------------------------------|-------------|------------------------------|------------|---------------------------------|-------------|
|                 | Kap.                             | Dis.        | Kap.                         | Dis.       | Kap.                            | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                           | 387,0000    | 0,0000                       | 174,0000   | 0,0000                          | 1.219,0000  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                           | 515,0000    | 0,0000                       | 874,0000   | 0,0000                          | 860,0000    |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                           | 17.987,5130 | 0,0000                       | 5.913,0000 | 0,0000                          | 12.934,5130 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT |             | Terugkopen klasse RI DBI-RDT |            | Einde periode klasse RI DBI-RDT |             |
|-----------------|----------------------------------|-------------|------------------------------|------------|---------------------------------|-------------|
|                 | Kap.                             | Dis.        | Kap.                         | Dis.       | Kap.                            | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                           | 1.898,0000  | 0,0000                       | 942,0000   | 0,0000                          | 6.180,0000  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                           | 8.870,0000  | 0,0000                       | 3.193,0000 | 0,0000                          | 11.857,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                           | 10.524,0430 | 0,0000                       | 382,0000   | 0,0000                          | 21.999,0430 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT |             | Terugkopen klasse CI DBI-RDT |             | Einde periode klasse CI DBI-RDT |             |
|-----------------|----------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
|                 | Kap.                             | Dis.        | Kap.                         | Dis.        | Kap.                            | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                           | 26.588,0000 | 0,0000                       | 28.676,0000 | 0,0000                          | 93.750,6540 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                           | 26.488,0000 | 0,0000                       | 31.294,0000 | 0,0000                          | 88.944,6540 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                           | 23.874,0000 | 0,0000                       | 49.324,0000 | 0,0000                          | 63.494,6540 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT |            | Terugkopen klasse FI DBI-RDT |            | Einde periode klasse FI DBI-RDT |            |
|-----------------|----------------------------------|------------|------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
|                 | Kap.                             | Dis.       | Kap.                         | Dis.       | Kap.                            | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                           | 0,0000     | 0,0000                       | 0,0000     | 0,0000                          | 0,0000     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                           | 5.460,0000 | 0,0000                       | 0,0000     | 0,0000                          | 5.460,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                           | 0,0000     | 0,0000                       | 5.460,0000 | 0,0000                          | 0,0000     |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT |            | Terugkopen klasse GI DBI-RDT |          | Einde periode klasse GI DBI-RDT |            |
|-----------------|----------------------------------|------------|------------------------------|----------|---------------------------------|------------|
|                 | Kap.                             | Dis.       | Kap.                         | Dis.     | Kap.                            | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                           | 2.180,0000 | 0,0000                       | 460,0000 | 0,0000                          | 1.742,9620 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                           | 0,0000     | 0,0000                       | 475,0000 | 0,0000                          | 1.267,9620 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                           | 6.999,6090 | 0,0000                       | 12,8200  | 0,0000                          | 8.254,7510 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse A |             | Terugkopen klasse A |             | Einde periode klasse A |             |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000      | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000      |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000      | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000      |
| Jul 24 - Dec 24 | 4.061,5820              | 48.880,4860 | 1.900,9910          | 25.191,0390 | 2.160,5910             | 23.689,4470 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |              | Terugkopen klasse R |             | Einde periode klasse R |              |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000       | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000       |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000       | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000       |
| Jul 24 - Dec 24 | 16.832,6340             | 226.253,5950 | 953,5390            | 21.510,4810 | 15.879,0950            | 204.743,1140 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |              | Terugkopen klasse C |             | Einde periode klasse C |              |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.         | Kap.                | Dis.        | Kap.                   | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000       | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000       |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000       | 0,0000              | 0,0000      | 0,0000                 | 0,0000       |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 137.290,1060 | 0,0000              | 10.371,2050 | 0,0000                 | 126.918,9010 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F |          | Terugkopen klasse F |          | Einde periode klasse F |          |
|-----------------|-------------------------|----------|---------------------|----------|------------------------|----------|
|                 | Kap.                    | Dis.     | Kap.                | Dis.     | Kap.                   | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 0,0000   | 0,0000              | 0,0000   | 0,0000                 | 0,0000   |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000   | 0,0000              | 0,0000   | 0,0000                 | 0,0000   |
| Jul 24 - Dec 24 | 75,6530                 | 571,1620 | 0,0010              | 376,5810 | 75,6520                | 194,5810 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse BI |        | Terugkopen klasse BI |        | Einde periode klasse BI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.334,8290               | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 1.334,8290              | 0,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |        | Terugkopen klasse CI |        | Einde periode klasse CI |        |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
|                 | Kap.                     | Dis.   | Kap.                 | Dis.   | Kap.                    | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                   | 0,0000 | 0,0000               | 0,0000 | 0,0000                  | 0,0000 |
| Jul 24 - Dec 24 | 3.684,8100               | 0,0000 | 1.369,1940           | 0,0000 | 2.315,6160              | 0,0000 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |               |                             |               |
|-----------------|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A DBI-RDT                            |               | Terugkopen klasse A DBI-RDT |               |
|                 | Kap.                                                       | Dis.          | Kap.                        | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                                       | 17.541.191,08 | 0,00                        | 17.873.207,95 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                                       | 25.747.243,47 | 0,00                        | 33.188.524,05 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                                       | 12.072.785,34 | 0,00                        | 48.334.108,68 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R DBI-RDT |               | Terugkopen klasse R DBI-RDT |               |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                 | Kap.                            | Dis.          | Kap.                        | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 27.453.651,21 | 0,00                        | 54.882.310,73 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 53.636.550,20 | 0,00                        | 33.070.446,78 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 87.463.166,49 | 0,00                        | 30.485.163,68 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C DBI-RDT |               | Terugkopen klasse C DBI-RDT |               |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                 | Kap.                            | Dis.          | Kap.                        | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 25.491.471,46 | 0,00                        | 32.968.904,14 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 17.952.492,72 | 0,00                        | 16.933.175,03 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 5.718.016,60  | 0,00                        | 4.046.844,57  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F DBI-RDT |               | Terugkopen klasse F DBI-RDT |          |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------|----------|
|                 | Kap.                            | Dis.          | Kap.                        | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 0,00          | 0,00                        | 0,00     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 0,00          | 0,00                        | 0,00     |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 22.719.423,16 | 0,00                        | 3.131,25 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse G DBI-RDT |               | Terugkopen klasse G DBI-RDT |               |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                 | Kap.                            | Dis.          | Kap.                        | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 59.505.391,81 | 0,00                        | 10.691.013,89 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 61.313.317,70 | 0,00                        | 21.962.136,67 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 45.020.080,08 | 0,00                        | 15.728.774,98 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT |               | Terugkopen klasse AI DBI-RDT |              |
|-----------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
|                 | Kap.                             | Dis.          | Kap.                         | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                             | 478.601,32    | 0,00                         | 231.983,76   |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                             | 682.540,34    | 0,00                         | 1.353.559,27 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                             | 27.284.792,00 | 0,00                         | 8.976.000,48 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT |               | Terugkopen klasse RI DBI-RDT |              |
|-----------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|
|                 | Kap.                             | Dis.          | Kap.                         | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                             | 2.459.406,74  | 0,00                         | 1.242.308,18 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                             | 13.307.449,38 | 0,00                         | 4.556.152,10 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                             | 16.260.079,10 | 0,00                         | 560.346,30   |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT |               | Terugkopen klasse CI DBI-RDT |               |
|-----------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                 | Kap.                             | Dis.          | Kap.                         | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                             | 35.581.368,76 | 0,00                         | 37.362.127,04 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                             | 38.009.539,26 | 0,00                         | 44.868.426,05 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                             | 36.612.902,34 | 0,00                         | 76.917.164,15 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT |              | Terugkopen klasse FI DBI-RDT |              |
|-----------------|----------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|                 | Kap.                             | Dis.         | Kap.                         | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                             | 0,00         | 0,00                         | 0,00         |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                             | 5.441.022,10 | 0,00                         | 0,00         |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                             | 4,50         | 0,00                         | 5.441.283,95 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT |              | Terugkopen klasse GI DBI-RDT |            |
|-----------------|----------------------------------|--------------|------------------------------|------------|
|                 | Kap.                             | Dis.         | Kap.                         | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                             | 2.260.577,05 | 0,00                         | 502.517,80 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                             | 0,00         | 0,00                         | 529.454,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                             | 8.368.687,46 | 0,00                         | 15.767,19  |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse A |               | Terugkopen klasse A |               |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 0,00          | 0,00                | 0,00          |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 0,00          | 0,00                | 0,00          |
| Jul 24 - Dec 24 | 4.061.582,00            | 48.891.929,37 | 1.942.416,63        | 25.553.192,88 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |                | Terugkopen klasse R |               |
|-----------------|-------------------------|----------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.           | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 0,00           | 0,00                | 0,00          |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 0,00           | 0,00                | 0,00          |
| Jul 24 - Dec 24 | 16.907.334,09           | 226.898.295,19 | 960.629,84          | 21.859.769,47 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |                | Terugkopen klasse C |               |
|-----------------|-------------------------|----------------|---------------------|---------------|
|                 | Kap.                    | Dis.           | Kap.                | Dis.          |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 0,00           | 0,00                | 0,00          |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 0,00           | 0,00                | 0,00          |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 137.295.364,80 | 0,00                | 10.729.037,61 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F |            | Terugkopen klasse F |            |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 0,00       | 0,00                | 0,00       |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 0,00       | 0,00                | 0,00       |
| Jul 24 - Dec 24 | 75.653,00               | 582.221,46 | 1,03                | 389.780,08 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse RI |      | Terugkopen klasse RI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.334.829,00             | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse CI |      | Terugkopen klasse CI |      |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
|                 | Kap.                     | Dis. | Kap.                 | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 3.684.810,00             | 0,00 | 1.399.721,29         | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                              |          |                              |          |                              |          |
|-----------------|------------------------------------------------|------------------------------|----------|------------------------------|----------|------------------------------|----------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A DBI-RDT |          | van één deelbewijs R DBI-RDT |          | van één deelbewijs C DBI-RDT |          |
|                 |                                                | Kap.                         | Dis.     | Kap.                         | Dis.     | Kap.                         | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 532.300.098,42                                 | 0,00                         | 1.372,55 | 0,00                         | 1.372,29 | 0,00                         | 1.379,19 |
| Jul 23 - Jun 24 | 677.692.849,31                                 | 0,00                         | 1.579,42 | 0,00                         | 1.580,99 | 0,00                         | 1.587,17 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.103.883.004,77                               | 0,00                         | 1.512,18 | 0,00                         | 1.508,64 | 0,00                         | 1.513,35 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                              |          |                               |          |                               |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|------------------------------|----------|-------------------------------|----------|-------------------------------|----------|
| Jaar            | van één deelbewijs F DBI-RDT                   |          | van één deelbewijs G DBI-RDT |          | van één deelbewijs AI DBI-RDT |          | van één deelbewijs RI DBI-RDT |          |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                         | Dis.     | Kap.                          | Dis.     | Kap.                          | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                         | 1.094,99 | 0,00                          | 1.381,87 | 0,00                          | 1.382,45 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                         | 1.258,17 | 0,00                          | 1.591,79 | 0,00                          | 1.594,42 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                           | 1.023,67 | 0,00                         | 1.199,14 | 0,00                          | 1.523,29 | 0,00                          | 1.522,54 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                               |          |                               |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|-------------------------------|----------|-------------------------------|----------|
| Jaar            | van één deelbewijs CI DBI-RDT                  |          | van één deelbewijs FI DBI-RDT |          | van één deelbewijs GI DBI-RDT |          |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                          | Dis.     | Kap.                          | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 1.389,65 | 0,00                          | 0,00     | 0,00                          | 1.102,23 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 1.601,14 | 0,00                          | 1.051,67 | 0,00                          | 1.268,10 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                           | 1.527,66 | 0,00                          | 0,00     | 0,00                          | 1.209,27 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                      |          |                      |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| Jaar            | van één deelbewijs A                           |          | van één deelbewijs R |          | van één deelbewijs C |          |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                 | 0,00     | 0,00                 | 0,00     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                 | 0,00     | 0,00                 | 0,00     |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.021,33                                       | 1.021,37 | 1.021,17             | 1.021,22 | 0,00                 | 1.021,65 |

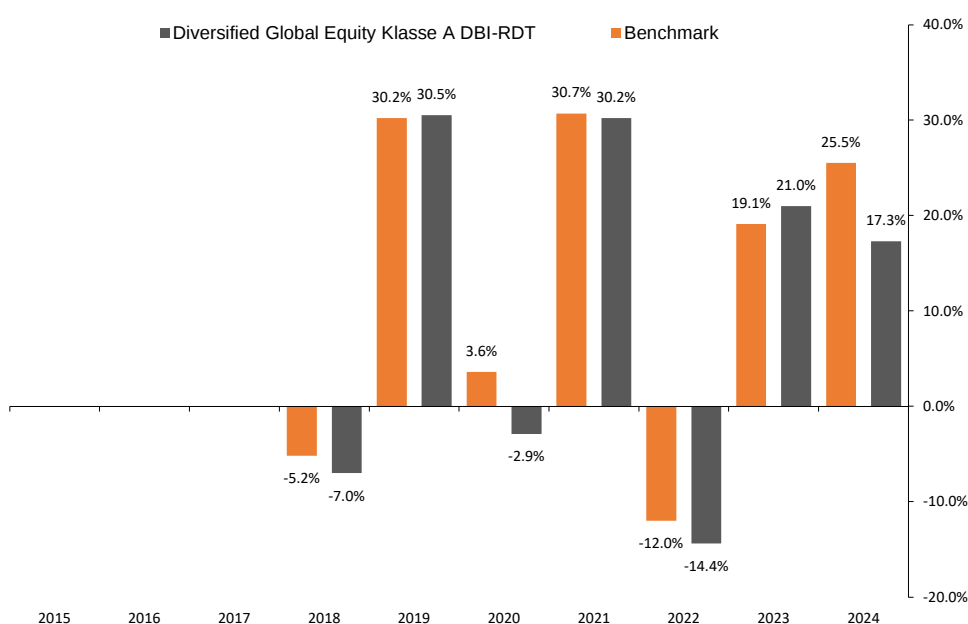
| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                       |      |                       |      |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|-----------------------|------|-----------------------|------|
| Jaar            | van één deelbewijs F                           |          | van één deelbewijs RI |      | van één deelbewijs CI |      |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                  | Dis. | Kap.                  | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                  | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                  | 0,00 | 0,00                  | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 1.021,65                                       | 1.022,94 | 1.021,49              | 0,00 | 1.021,86              | 0,00 |

#### 7.4.4 Rendementscijfers

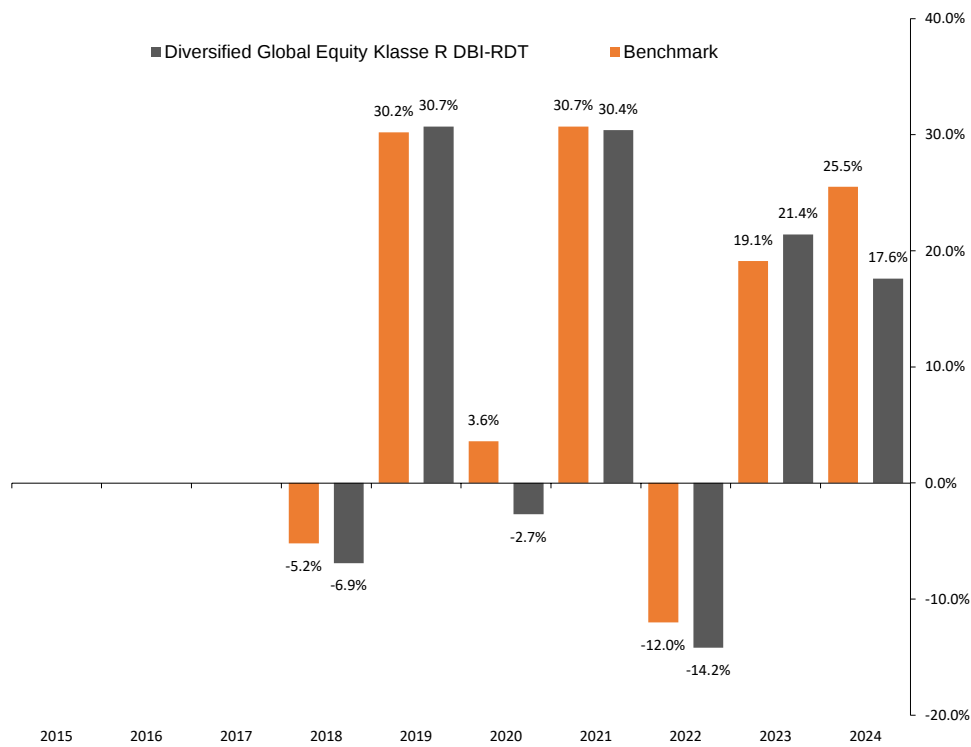
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

| Actuariële rendementen | 1 jaar            | 3 jaar            | 5 jaar            | 10 jaar           |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 31/12/23-31/12/24 | 31/12/21-31/12/24 | 31/12/19-31/12/24 | 31/12/14-31/12/24 |
| Klasse A DBI-RDT       | 17,29%            | 6,73%             | 9,00%             | n/a               |
| Klasse R DBI-RDT       | 17,61%            | 7,02%             | 9,27%             | n/a               |
| Klasse C DBI-RDT       | 17,85%            | 7,31%             | 9,59%             | n/a               |
| Klasse G DBI-RDT       | 17,77%            | 6,23%             | 8,92%             | n/a               |
| Klasse AI DBI-RDT      | 17,30%            | 6,80%             | 9,08%             | n/a               |
| Klasse RI DBI-RDT      | 17,75%            | 7,12%             | 9,37%             | n/a               |
| Klasse CI DBI-RDT      | 17,98%            | 7,42%             | 9,70%             | n/a               |
| Klasse GI DBI-RDT      | 17,90%            | 6,32%             | 8,98%             | n/a               |
| Bench                  | 25,49%            | 9,58%             | 12,06%            | n/a               |

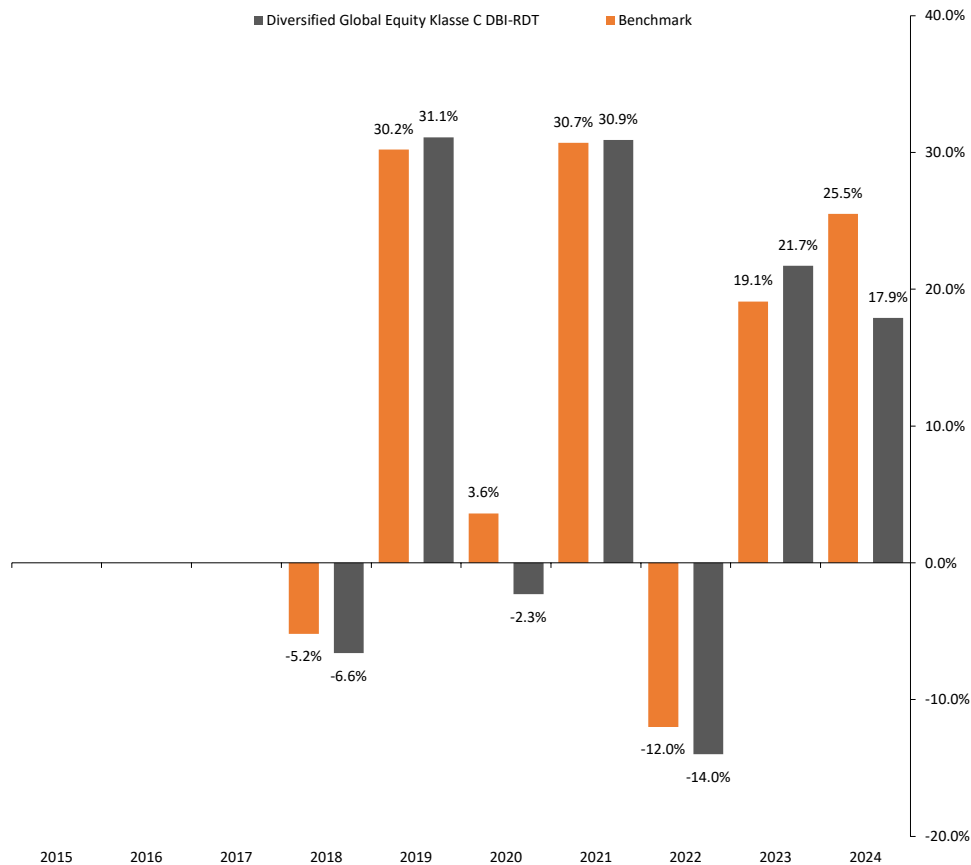
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A DBI-RDT



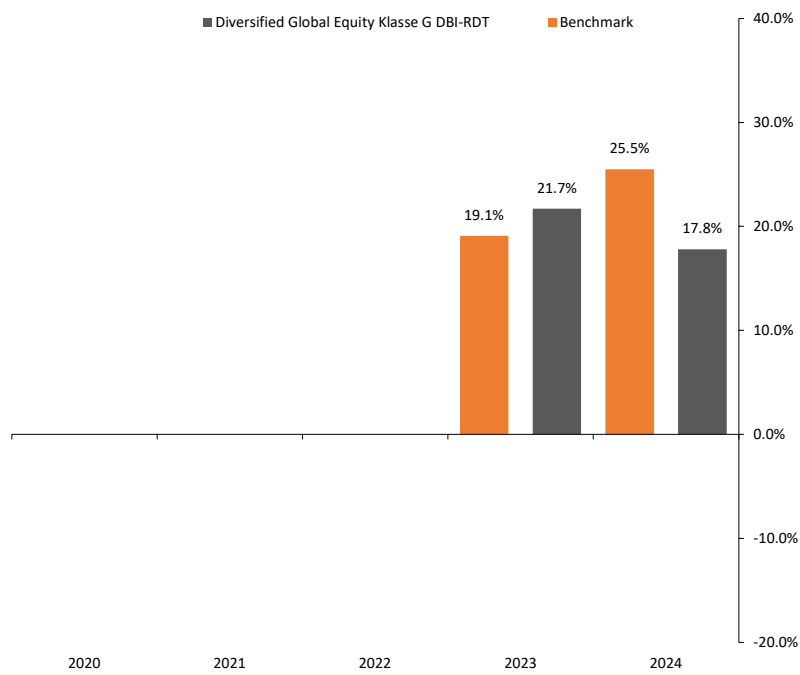
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R DBI-RDT



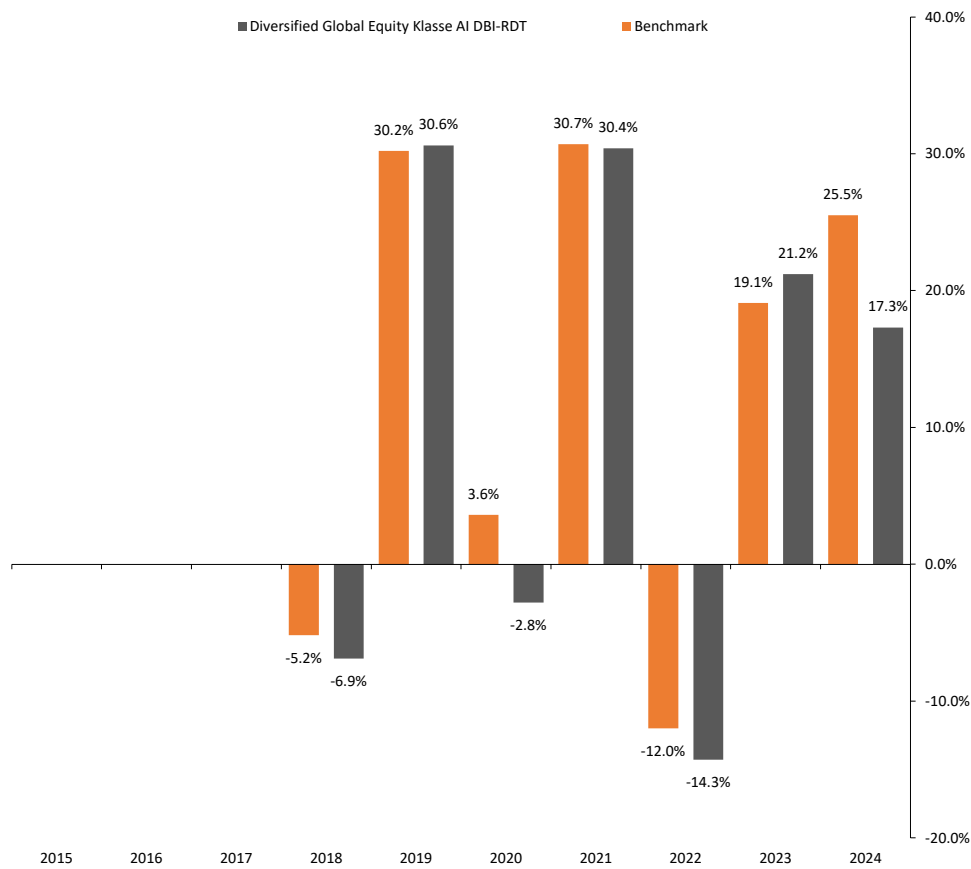
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C DBI-RDT



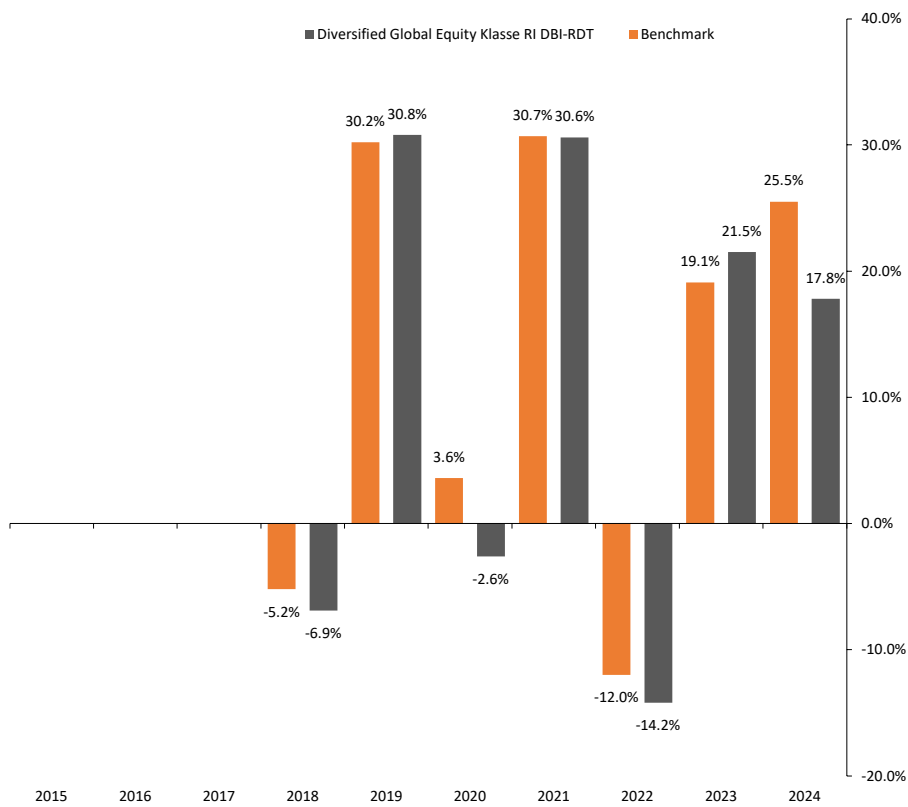
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse G DBI-RDT



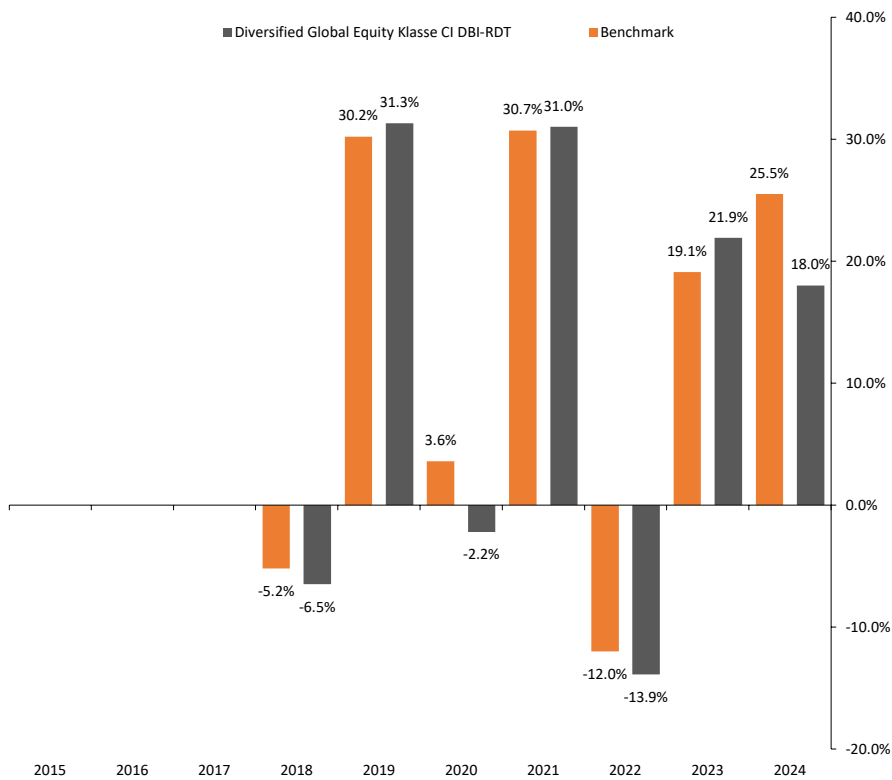
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI DBI-RDT



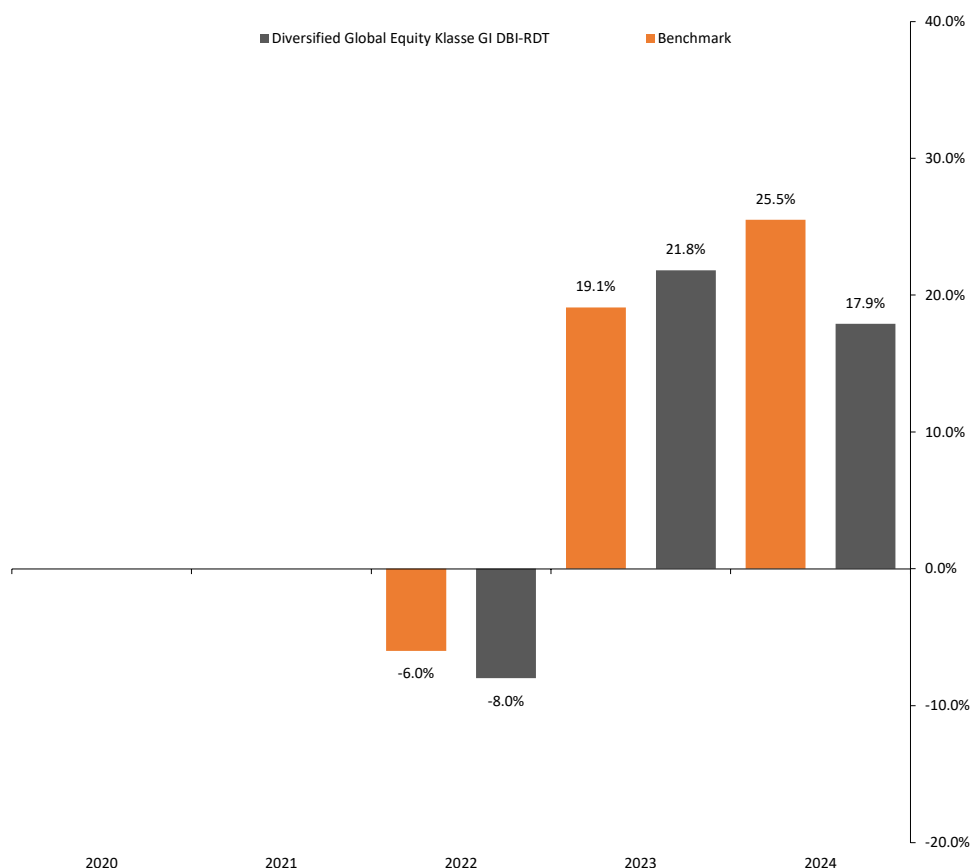
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI DBI-RDT



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI DBI-RDT



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse GI DBI-RDT



Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'A', 'C', 'R', 'F', 'RI', 'CI', 'FI' en 'F DBI-RDT' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

#### 7.4.5 Kosten

Lopende kosten:

|            |       |
|------------|-------|
| A DBI-RDT  | 1,37% |
| AI DBI-RDT | 1,54% |
| R DBI-RDT  | 1,17% |
| RI DBI-RDT | 1,03% |
| C DBI-RDT  | 0,96% |
| CI DBI-RDT | 0,85% |
| G DBI-RDT  | 1,03% |
| GI DBI-RDT | 0,96% |

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'A', 'C', 'R', 'F', 'RI', 'CI', 'FI' en 'F DBI-RDT' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A, AI, A DBI-RDT en AI DBI-RDT), 0,90% (R, RI, R DBI-RDT en RI DBI-RDT), 0,74% (C, CI, C DBI-RDT en CI DBI-RDT), 0,70% (F en F DBI-RDT) of 0,79% (G DBI-RDT en GI DBI-RDT), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **7.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

## **8 HOLDINGS PORTFOLIO**

### **8.1 Beheersverslag**

#### **8.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd opgericht op 10 april 2018.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse F werd gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024.

#### **8.1.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-niet-beursgenoteerd.

#### **8.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

Met ingang van 31 oktober 2024 is de benaming van het compartiment 'Flexible Portfolio' vervangen door 'Holdings Portfolio' en het beleggingsbeleid aangepast. Sindsdien heeft het compartiment HOLDINGS PORTFOLIO als doel om de aandeelhouders via actief portefeuillebeheer een blootstelling te bieden aan een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, waarbij het merendeel zal worden belegd in holdings. Onder holdings verstaan wij beursgenoteerde investeerdersmaatschappijen die, in sommige gevallen, gecontroleerd worden door een aandeelhoudende familie via een belang in het kapitaal of de stemrechten en waarbij de hoofdactiviteit bestaat uit het investeren van het kapitaal in een gediversifieerde portefeuille van onderliggende beursgenoteerde en private aandelen, alsook andere activaklassen. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder, de gewichten van de individuele aandelen in portefeuille kunnen afwijken van de benchmark, zijnde de MSCI All Countries World Net Return EUR Index.

Er wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

Het compartiment zal voor minstens 90% beleggen in een gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen, die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden.

Het uitkeringsbeleid bestaat erin om aan de uitkeringsaandelenklassen DBI-RDT jaarlijks ten minste 90% van de door aandelenklassen proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Het uitkeringsbeleid voor de aandelenklassen DIS bestaat erin de Belgische TIS van het boekjaar uit te keren, zoals verder in detail toegelicht wordt op pagina 19 van het prospectus.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

### **ESG-beleid**

Er worden geen duurzaamheidsstrategieën gehanteerd voor dit compartiment. De gehanteerde beleggingsstrategie steunt op de selectie van aandelen die op hun beurt blootstelling hebben aan een gediversifieerde portefeuille van beursgenoteerde alsook private activaklassen. De (in)directe blootstelling aan sommige activa, alsook het, in sommige gevallen, weinig transparante karakter van holdings maakt dat de huidige beleggingsstrategie moeilijk te verzoenen valt met eventuele vooropgestelde ESG-richtlijnen. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Er wordt evenmin rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

#### **8.1.4 Benchmark**

Er wordt voor het compartiment MercLan Holdings Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

#### **8.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) veranderde het compartiment compleet van beleggingsbeleid. Er wordt niet langer een systematisch strategie/kwantitatief-model gevolgd. Het compartiment richt zich nu op een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, waarbij het merendeel zal worden belegd in holdings.

Onder holdings verstaat de beheerder beursgenoteerde investeerdersmaatschappijen die, in sommige gevallen, gecontroleerd worden door een aandeelhoudende familie via een belang in het kapitaal of de stemrechten en waarbij de hoofdactiviteit bestaat uit het investeren van het kapitaal in een gediversifieerde portefeuille van onderliggende beursgenoteerde en private aandelen, alsook andere activaklassen. Dit impliceert dat de volledige portefeuille werd omgegooid. Nieuwe namen zijn onder andere Investor AB, Brederode, Sofina, Ackermans & van Haaren en Markel.

#### **8.1.6 Toekomstig beleid**

De beheerder verwacht dezelfde economische dynamiek in 2025 als in 2024. De Amerikaanse economie blijft robuust, maar vlakt wel wat af. De groei in de eurozone is matig en versnelt lichtjes, onder invloed van de consument. In China zal de forsere beleidssteun het groeimomentum aanwakken. De beheerder voorziet dat centrale banken de beleidsrentes verlagen en dat bedrijfswinsten stijgen. De arbeidsproductiviteit neemt toe dankzij kunstmatige intelligentie.

Na twee zeer sterke beursjaren worden bepaalde bedrijven tegen een pittige waardering verhandeld. De keerzijde van de concentratie (meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam afgelopen jaar van zeven grote technologiebedrijven) is echter dat er een heleboel bedrijven totaal 'genegeerd' worden. Deze noteren tegen een aantrekkelijkere waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren, waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is de taak van de beheerder om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

### **8.1.7 Risicoklasse**

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

## 8.2 Balans

### Afdeling 1. - Balansschema

#### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
  - j. Op deviezen
    - i. Optiecontracten (+/-)
    - ii. Termijncontracten (+/-)
    - iii. Swapcontracten (+/-)
    - iv. Andere (+/-)

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

#### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

| 31/12/24<br>in EUR   | 31/12/23<br>in EUR  |
|----------------------|---------------------|
| <b>29.436.265,01</b> | <b>1.031.547,14</b> |
| <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
|                      |                     |
| <b>28.826.897,71</b> | <b>891.643,04</b>   |
|                      |                     |
| 28.127.956,68        |                     |
| 698.941,03           | 891.643,04          |
|                      |                     |
| <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
|                      |                     |
| <b>-1.233.244,78</b> | <b>142,91</b>       |
| 139.149,46           | 0,00                |
| 11.865,89            | 142,91              |
|                      |                     |
| -1.384.260,13        |                     |
|                      |                     |
| <b>1.932.794,68</b>  | <b>173.568,55</b>   |
| 1.932.794,68         | 173.568,55          |
|                      |                     |
| <b>-90.182,60</b>    | <b>-33.807,36</b>   |
| -4.024,81            | -4.024,81           |
| -86.157,79           | -29.782,55          |
|                      |                     |
| <b>29.436.265,01</b> | <b>1.031.547,14</b> |
| 28.919.525,14        | 2.371.065,49        |
| 247.330,55           | -41.784,03          |
| 0,00                 | 0,00                |
| 269.409,32           | -1.297.734,32       |

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

|             |                                                                  |             |             |
|-------------|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>I</b>    | <b>Zakelijke zekerheden (+/-)</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Collateral                                                       |             |             |
|             | a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                |             |             |
|             | b. Liquide middelen/deposito's                                   |             |             |
| B.          | Andere zakelijke zekerheden (+/-)                                |             |             |
|             | a. Effecten/geldmarktinstrumenten                                |             |             |
|             | b. Liquide middelen/deposito's                                   |             |             |
| <b>II</b>   | <b>Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte optiecontracten en warrants                             |             |             |
| B.          | Verkochte optiecontracten en warrants                            |             |             |
| <b>III</b>  | <b>Notionele bedragen van de termijncontracten (+)</b>           | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte termijncontracten                                       |             |             |
| B.          | Verkochte termijncontracten                                      |             |             |
| <b>IV</b>   | <b>Notionele bedragen van de swapcontracten (+)</b>              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte termijncontracten                                       |             |             |
| B.          | Verkochte termijncontracten                                      |             |             |
| <b>V</b>    | <b>Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| A.          | Gekochte contracten                                              |             |             |
| B.          | Verkochte contracten                                             |             |             |
| <b>VI</b>   | <b>Niet-opgevraagde bedragen op aandelen</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VII</b>  | <b>Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie</b>      | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>VIII</b> | <b>Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>IX</b>   | <b>Uitgeleende financiële instrumenten</b>                       | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

## 8.3 Resultatenrekening

|                                                                    |                                                                                                                                                       | 01/07/24-<br>31/12/24<br>in EUR | 01/07/23-<br>31/12/23<br>in EUR |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>              |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| <b>I</b>                                                           | <b>Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>                                                                                             | <b>112.995,89</b>               | <b>-1.369.560,28</b>            |
| A.                                                                 | Obligaties en andere schuldinstrumenten                                                                                                               |                                 |                                 |
| a.                                                                 | Obligaties                                                                                                                                            |                                 |                                 |
| b.                                                                 | Andere schuldinstrumenten                                                                                                                             |                                 |                                 |
| b.1.                                                               | Met "embedded" financiële derivaten                                                                                                                   |                                 |                                 |
| b.2.                                                               | Zonder "embedded" financiële derivaten                                                                                                                |                                 |                                 |
| B.                                                                 | Geldmarktinstrumenten                                                                                                                                 |                                 |                                 |
| C.                                                                 | Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                                 | Aandelen                                                                                                                                              | -82.461,75                      | -2.486,71                       |
| b.                                                                 | ICB's met een vast aantal rechten van deelneming                                                                                                      |                                 |                                 |
| c.                                                                 | Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren                                                                                                  |                                 |                                 |
| D.                                                                 | Andere effecten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| E.                                                                 | ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming                                                                                              | 26.273,18                       | -1.151.243,76                   |
| F.                                                                 | Financiële derivaten                                                                                                                                  |                                 |                                 |
| j.                                                                 | Op rente                                                                                                                                              |                                 |                                 |
| i.                                                                 | Optiecontracten                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| ii.                                                                | Termijncontracten                                                                                                                                     |                                 | -562.957,09                     |
| iii.                                                               | Swapcontracten                                                                                                                                        |                                 |                                 |
| iv.                                                                | Andere                                                                                                                                                |                                 |                                 |
| G.                                                                 | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden                                                                                                 |                                 |                                 |
| H.                                                                 | Wisselposities en -verrichtingen                                                                                                                      |                                 |                                 |
| b.                                                                 | Andere wisselposities- en verrichtingen                                                                                                               | 169.184,46                      | 347.127,28                      |
| <b>II</b>                                                          | <b>Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>                                                                                                       | <b>258.313,61</b>               | <b>164.249,60</b>               |
| A.                                                                 | Dividenden                                                                                                                                            | 348.131,12                      | 82.217,12                       |
| B.                                                                 | Interesten (+/-)                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| a.                                                                 | Effecten en geldmarktinstrumenten                                                                                                                     |                                 |                                 |
| b.                                                                 | Deposito's en liquide middelen                                                                                                                        | 4.367,23                        | 82.041,73                       |
| c.                                                                 | Collateral (+/-)                                                                                                                                      |                                 |                                 |
| C.                                                                 | Intresten ingevolge ontleningen (-)                                                                                                                   | -135,73                         | -9,25                           |
| D.                                                                 | Swapcontracten                                                                                                                                        |                                 |                                 |
| E.                                                                 | Roerende voorheffingen (-)                                                                                                                            |                                 |                                 |
| a.                                                                 | Van Belgische oorsprong                                                                                                                               |                                 |                                 |
| b.                                                                 | Van buitenlandse oorsprong                                                                                                                            | -94.596,02                      |                                 |
| F.                                                                 | Andere opbrengsten van beleggingen                                                                                                                    | 547,01                          |                                 |
| <b>III</b>                                                         | <b>Andere opbrengsten</b>                                                                                                                             | <b>7.526,16</b>                 | <b>32.768,90</b>                |
| A.                                                                 | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 7.526,16                        | 32.768,90                       |
| B.                                                                 | Andere                                                                                                                                                |                                 |                                 |
| <b>IV</b>                                                          | <b>Exploitatiekosten</b>                                                                                                                              | <b>-109.426,34</b>              | <b>-126.992,61</b>              |
| A.                                                                 | Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-)                                                                                          | -33.061,22                      | -22.948,71                      |
| B.                                                                 | Financiële kosten (-)                                                                                                                                 | -695,74                         |                                 |
| C.                                                                 | Vergoeding van de bewaarder (-)                                                                                                                       | -2.667,86                       | -8.463,28                       |
| D.                                                                 | Vergoeding van de beheerder (-)                                                                                                                       |                                 |                                 |
| a.                                                                 | Financieel beheer                                                                                                                                     |                                 |                                 |
| Klasse 'A' en 'A DBI-RDT'                                          |                                                                                                                                                       | -853,58                         | -6.755,09                       |
| Klasse 'R' en 'r DBI-RDT'                                          |                                                                                                                                                       | -32.975,76                      | -13.990,23                      |
| Klasse 'C' en 'CI'                                                 |                                                                                                                                                       |                                 | -70.716,00                      |
| Klasse 'F DBI-RDT'                                                 |                                                                                                                                                       | -735,88                         | 0,00                            |
| b.                                                                 | Administratief- en boekhoudkundig beheer                                                                                                              | -3.706,82                       | -5.137,90                       |
| c.                                                                 | Commerciële vergoeding                                                                                                                                |                                 |                                 |
| E.                                                                 | Administratiekosten (-)                                                                                                                               |                                 |                                 |
| F.                                                                 | Oprichtings- en organisatiekosten (-)                                                                                                                 |                                 |                                 |
| G.                                                                 | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)                                                                                                       | -3,79                           | -1.666,68                       |
| H.                                                                 | Diensten en diverse goederen (-)                                                                                                                      | -3.785,92                       | -11.927,00                      |
| I.                                                                 | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)                                                                                           |                                 |                                 |
| J.                                                                 | Taksen                                                                                                                                                |                                 |                                 |
| Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT' |                                                                                                                                                       | -30.842,61                      | 12.999,79                       |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI'                                          |                                                                                                                                                       |                                 |                                 |
| K.                                                                 | Andere kosten (-)                                                                                                                                     | -97,16                          | 1.612,49                        |
| <b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>           |                                                                                                                                                       | <b>156.413,43</b>               | <b>70.025,89</b>                |
| <b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>                                     |                                                                                                                                                       | <b>156.413,43</b>               | <b>70.025,89</b>                |

|            |                                                                                              |                   |                      |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening<br/>vóór belasting op het resultaat</b> | <b>269.409,32</b> | <b>-1.299.534,39</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Belasting op het resultaat</b>                                                            | <b>0,00</b>       | <b>-1.800,07</b>     |
| <b>VII</b> | <b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>                                                 | <b>269.409,32</b> | <b>-1.297.734,32</b> |

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

|             |                                                                                         |                   |                      |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>                                        | <b>269.409,32</b> | <b>-1.297.734,32</b> |
|             | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar                    |                   |                      |
|             | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar                           | 269.409,32        | -1.297.734,32        |
|             | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde<br>deelneming in het resultaat) |                   |                      |
| <b>II.</b>  | <b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>                                    |                   |                      |
| <b>III.</b> | <b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>                                    |                   |                      |
| <b>IV.</b>  | <b>(Dividenduitkering)</b>                                                              |                   |                      |

## 8.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 8.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

| Benaming                                                                        | Hoeveelheid | Valuta | Koers         | Evaluatie            | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <b><u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u></b> |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b><u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u></b>  |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Aandelen</b>                                                                 |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Australië</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| PREMIER INVESTMENTS LTD                                                         | 27.405      | AUD    | 32,43         | 531.402,52           |                  |        | 1,84%          | 1,81%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>531.402,52</b>    |                  |        | <b>1,84%</b>   | <b>1,81%</b>   |
| <b>België</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| ACKERMANS & VAN HAAREN                                                          | 8.377       | EUR    | 190,50        | 1.595.818,50         |                  |        | 5,53%          | 5,42%          |
| DIETEREN GROUP                                                                  | 7.645       | EUR    | 160,70        | 1.228.551,50         |                  |        | 4,26%          | 4,17%          |
| SOFINA                                                                          | 7.436       | EUR    | 218,40        | 1.624.022,40         |                  |        | 5,62%          | 5,52%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>4.448.392,40</b>  |                  |        | <b>15,41%</b>  | <b>15,11%</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                     | 755         | CAD    | 2.000,00      | 1.013.933,19         |                  |        | 3,52%          | 3,44%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.013.933,19</b>  |                  |        | <b>3,52%</b>   | <b>3,44%</b>   |
| <b>Frankrijk</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| BOLLORE SE                                                                      | 141.078     | EUR    | 5,94          | 838.003,32           |                  |        | 2,91%          | 2,85%          |
| BOUYGUES SA                                                                     | 32.185      | EUR    | 28,54         | 918.559,90           |                  |        | 3,19%          | 3,12%          |
| EURAZEO SE                                                                      | 14.619      | EUR    | 71,95         | 1.051.837,05         |                  |        | 3,65%          | 3,57%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>2.808.400,27</b>  |                  |        | <b>9,75%</b>   | <b>9,54%</b>   |
| <b>Italië</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS                                                     | 68.995      | EUR    | 8,39          | 578.868,05           |                  |        | 2,01%          | 1,97%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>578.868,05</b>    |                  |        | <b>2,01%</b>   | <b>1,97%</b>   |
| <b>Japan</b>                                                                    |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| SOFTBANK CORP                                                                   | 633.300     | JPY    | 198,90        | 774.019,84           |                  |        | 2,69%          | 2,63%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>774.019,84</b>    |                  |        | <b>2,69%</b>   | <b>2,63%</b>   |
| <b>Luxemburg</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| BREDERODE                                                                       | 14.947      | EUR    | 111,00        | 1.659.117,00         |                  |        | 5,76%          | 5,64%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.659.117,00</b>  |                  |        | <b>5,76%</b>   | <b>5,64%</b>   |
| <b>Nederland</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| EXOR NV                                                                         | 14.145      | EUR    | 88,55         | 1.252.539,75         |                  |        | 4,35%          | 4,26%          |
| PROSUS NV                                                                       | 23.991      | EUR    | 38,35         | 920.054,85           |                  |        | 3,19%          | 3,13%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>2.172.594,60</b>  |                  |        | <b>7,54%</b>   | <b>7,39%</b>   |
| <b>Noorwegen</b>                                                                |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| AKER ASA-A SHARES                                                               | 19.203      | NOK    | 549,00        | 896.428,47           |                  |        | 3,11%          | 3,05%          |
| ORKLA ASA                                                                       | 62.409      | NOK    | 98,35         | 521.910,22           |                  |        | 1,81%          | 1,77%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>1.418.338,69</b>  |                  |        | <b>4,92%</b>   | <b>4,82%</b>   |
| <b>Portugal</b>                                                                 |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| SONAE                                                                           | 643.612     | EUR    | 0,91          | 588.261,37           |                  |        | 2,04%          | 2,00%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>588.261,37</b>    |                  |        | <b>2,04%</b>   | <b>2,00%</b>   |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>                                                      |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| 3I GROUP PLC                                                                    | 14.356      | GBP    | 35,64         | 618.829,03           |                  |        | 2,15%          | 2,10%          |
| RIT CAPITAL PARTNERS PLC                                                        | 40.911      | GBP    | 19,86         | 982.695,28           |                  |        | 3,41%          | 3,34%          |
| SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC                                                    | 78.198      | GBP    | 9,55          | 903.230,41           |                  |        | 3,13%          | 3,07%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>2.504.754,72</b>  |                  |        | <b>8,69%</b>   | <b>8,51%</b>   |
| <b>Verenigde Staten</b>                                                         |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                     | 2.210       | USD    | 453,28        | 967.405,89           |                  |        | 3,36%          | 3,29%          |
| KKR & CO INC                                                                    | 6.434       | USD    | 147,91        | 919.027,47           |                  |        | 3,19%          | 3,12%          |
| MARKEL GROUP INC                                                                | 751         | USD    | 1.726,23      | 1.251.954,35         |                  |        | 4,34%          | 4,25%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>3.138.387,71</b>  |                  |        | <b>10,89%</b>  | <b>10,66%</b>  |
| <b>Zweden</b>                                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| INVESTMENT AB LATOUR-B SHS                                                      | 43.724      | SEK    | 275,90        | 1.054.359,27         |                  |        | 3,66%          | 3,58%          |
| INVESTOR AB-A SHS                                                               | 71.821      | SEK    | 292,20        | 1.834.208,47         |                  |        | 6,36%          | 6,23%          |
| KINNEVIK AB - B                                                                 | 109.385     | SEK    | 73,74         | 704.981,86           |                  |        | 2,45%          | 2,39%          |
| LIFCO AB-B SHS                                                                  | 41.231      | SEK    | 320,60        | 1.155.325,67         |                  |        | 4,01%          | 3,92%          |
| LUNDBERGS AB-B SHS                                                              | 26.357      | SEK    | 501,00        | 1.154.119,39         |                  |        | 4,00%          | 3,92%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>5.902.994,66</b>  |                  |        | <b>20,48%</b>  | <b>20,04%</b>  |
| <b>Zwitserland</b>                                                              |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| PARTNERS GROUP HOLDING AG                                                       | 449         | CHF    | 1.230,00      | 588.491,66           |                  |        | 2,04%          | 2,00%          |
|                                                                                 |             |        | <b>Totaal</b> | <b>588.491,66</b>    |                  |        | <b>2,04%</b>   | <b>2,00%</b>   |
| <b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>  |             |        |               | <b>28.127.956,68</b> |                  |        | <b>97,58%</b>  | <b>95,56%</b>  |
| <b><u>Andere effecten</u></b>                                                   |             |        |               |                      |                  |        |                |                |
| <b>Trust</b>                                                                    |             |        |               |                      |                  |        |                |                |

|                                             |            |     |                                                                              |                      |                |                |
|---------------------------------------------|------------|-----|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| SMITHSON INVESTMENT TRUST                   | 38.941,000 | GBP | 14,84                                                                        | 698.941,03           | 2,42%          | 2,37%          |
|                                             |            |     | <b>Totaal</b>                                                                | <b>698.941,03</b>    | <b>2,42%</b>   | <b>2,37%</b>   |
|                                             |            |     | <b>Totaal andere effecten</b>                                                | <b>698.941,03</b>    | <b>2,42%</b>   | <b>2,37%</b>   |
|                                             |            |     | <b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b> | <b>28.826.897,71</b> | <b>100,00%</b> | <b>97,93%</b>  |
| <b>II. Deposito's en liquide middelen</b>   |            |     |                                                                              |                      |                |                |
| <b>Banktegoeden op zicht</b>                |            |     |                                                                              |                      |                |                |
| BNP Paribas                                 |            | EUR |                                                                              | 1.900.808,41         |                | 6,46%          |
| BNP Paribas                                 |            | USD |                                                                              | 31.931,61            |                | 0,11%          |
| BNP Paribas                                 |            | NOK |                                                                              | 48,26                |                | 0,00%          |
| BNP Paribas                                 |            | GBP |                                                                              | 6,40                 |                | 0,00%          |
|                                             |            |     | <b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>                                 | <b>1.932.794,68</b>  |                | <b>6,57%</b>   |
| <b>III. Overige vorderingen en schulden</b> |            |     |                                                                              | <b>-1.233.244,78</b> |                | <b>-4,19%</b>  |
| <b>IV. Andere</b>                           |            |     |                                                                              | <b>-90.182,60</b>    |                | <b>-0,31%</b>  |
| <b>V. Totale netto inventariswaarde</b>     |            |     |                                                                              | <b>29.436.265,01</b> |                | <b>100,00%</b> |

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

#### **Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Family-led       | 69,0%         |
| Hybrid Insurance | 10,5%         |
| PE/Asset Manager | 10,4%         |
| Trust            | 8,7%          |
| Cash             | 1,4%          |
|                  | <b>100,0%</b> |

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Australië           | 1,84%          |
| België              | 15,41%         |
| Canada              | 3,52%          |
| Frankrijk           | 9,75%          |
| Italië              | 2,01%          |
| Japan               | 2,69%          |
| Luxemburg           | 5,76%          |
| Nederland           | 7,54%          |
| Noorwegen           | 4,92%          |
| Portugal            | 2,04%          |
| Verenigd Koninkrijk | 11,11%         |
| Verenigde Staten    | 10,89%         |
| Zweden              | 20,48%         |
| Zwitserland         | 2,04%          |
|                     | <b>100,00%</b> |

#### **Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

|     |                |
|-----|----------------|
| AUD | 1,84%          |
| CAD | 3,52%          |
| CHF | 2,04%          |
| EUR | 42,52%         |
| GBP | 11,11%         |
| JPY | 2,69%          |
| NOK | 4,92%          |
| SEK | 20,48%         |
| USD | 10,89%         |
|     | <b>100,00%</b> |

## 8.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO

| Omloopsnelheid                                     |                      |
|----------------------------------------------------|----------------------|
|                                                    | Semester 1           |
| Aankopen                                           | 29.006.161,68        |
| Verkopen                                           | 1.188.377,03         |
| <b>Totaal 1</b>                                    | <b>30.194.538,71</b> |
| Inschrijvingen                                     | 29.852.820,82        |
| Terugbetalingen                                    | 1.604.966,37         |
| <b>Totaal 2</b>                                    | <b>31.457.787,19</b> |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 7.312.113,75         |
| <b>Rotatie</b>                                     | <b>-17,28%</b>       |

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

## 8.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

| Periode         | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop |          |                     |            |                        |            |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|---------------------|------------|------------------------|------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                        |          | Terugkopen klasse A |            | Einde periode klasse A |            |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                | Dis.       | Kap.                   | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                                         | 844,0000 | 0,0000              | 3.711,0000 | 0,0000                 | 3.389,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                                         | 220,0000 | 0,0000              | 3.398,0000 | 0,0000                 | 211,0000   |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                                         | 0,0000   | 0,0000              | 110,0000   | 0,0000                 | 101,0000   |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |             | Terugkopen klasse R |            | Einde periode klasse R |             |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|------------|------------------------|-------------|
|                 | Kap.                    | Dis.        | Kap.                | Dis.       | Kap.                   | Dis.        |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 747,0000    | 0,0000              | 7.990,0000 | 0,0000                 | 7.096,0000  |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 0,0000      | 0,0000              | 6.361,0000 | 0,0000                 | 735,0000    |
| Jul 24 - Dec 24 | 110,0000                | 26.528,0370 | 0,0000              | 1.502,8520 | 110,0000               | 25.760,1850 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |          | Terugkopen klasse C |            | Einde periode klasse C |            |
|-----------------|-------------------------|----------|---------------------|------------|------------------------|------------|
|                 | Kap.                    | Dis.     | Kap.                | Dis.       | Kap.                   | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                  | 735,0000 | 0,0000              | 4.948,0000 | 31.622,0000            | 4.963,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                  | 150,0000 | 31.622,0000         | 5.113,0000 | 0,0000                 | 0,0000     |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                  | 0,0000   | 0,0000              | 0,0000     | 0,0000                 | 0,0000     |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R DBI-RDT |            | Terugkopen klasse R DBI-RDT |        | Einde periode klasse R DBI-RDT |            |
|-----------------|---------------------------------|------------|-----------------------------|--------|--------------------------------|------------|
|                 | Kap.                            | Dis.       | Kap.                        | Dis.   | Kap.                           | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 0,0000     | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 0,0000     | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000     |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 1.723,0000 | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 1.723,0000 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F DBI-RDT |            | Terugkopen klasse F DBI-RDT |        | Einde periode klasse F DBI-RDT |            |
|-----------------|---------------------------------|------------|-----------------------------|--------|--------------------------------|------------|
|                 | Kap.                            | Dis.       | Kap.                        | Dis.   | Kap.                           | Dis.       |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000                          | 0,0000     | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000                          | 0,0000     | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 0,0000     |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,0000                          | 1.232,6760 | 0,0000                      | 0,0000 | 0,0000                         | 1.232,6760 |

| Periode         | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR |            |                     |              |
|-----------------|------------------------------------------------------------|------------|---------------------|--------------|
| Jaar            | Inschrijvingen klasse A                                    |            | Terugkopen klasse A |              |
|                 | Kap.                                                       | Dis.       | Kap.                | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                                       | 812.204,79 | 0,00                | 3.465.924,36 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                                       | 209.426,80 | 0,00                | 3.128.025,14 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                                       | 0,00       | 0,00                | 105.840,10   |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R |               | Terugkopen klasse R |              |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.          | Kap.                | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 728.626,16    | 0,00                | 7.479.682,07 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 0,00          | 0,00                | 5.900.275,05 |
| Jul 24 - Dec 24 | 110.000,00              | 26.752.668,00 | 0,00                | 1.499.126,27 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse C |            | Terugkopen klasse C |              |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|--------------|
|                 | Kap.                    | Dis.       | Kap.                | Dis.         |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                    | 714.108,87 | 0,00                | 4.673.557,09 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                    | 141.711,75 | 29.373.675,80       | 4.763.175,70 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                    | 0,00       | 0,00                | 0,00         |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse R DBI-RDT |              | Terugkopen klasse R DBI-RDT |      |
|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------------------|------|
|                 | Kap.                            | Dis.         | Kap.                        | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 0,00         | 0,00                        | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 0,00         | 0,00                        | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 1.734.157,03 | 0,00                        | 0,00 |

| Jaar            | Inschrijvingen klasse F DBI-RDT |              | Terugkopen klasse F DBI-RDT |      |
|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------------------|------|
|                 | Kap.                            | Dis.         | Kap.                        | Dis. |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                            | 0,00         | 0,00                        | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                            | 0,00         | 0,00                        | 0,00 |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                            | 1.255.995,79 | 0,00                        | 0,00 |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |                      |        |                      |          |                      |        |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------|--------|----------------------|----------|----------------------|--------|
| Jaar            | van het compartiment                           | van één deelbewijs A |        | van één deelbewijs R |          | van één deelbewijs C |        |
|                 |                                                | Kap.                 | Dis.   | Kap.                 | Dis.     | Kap.                 | Dis.   |
| Jul 22 - Jun 23 | 44.985.959,58                                  | 0,00                 | 925,38 | 0,00                 | 930,58   | 966,23               | 945,43 |
| Jul 23 - Jun 24 | 927.091,08                                     | 0,00                 | 975,52 | 0,00                 | 981,30   | 0,00                 | 0,00   |
| Jul 24 - Dec 24 | 29.436.265,01                                  | 0,00                 | 951,87 | 995,76               | 1.017,95 | 0,00                 | 0,00   |

| Periode         | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR |          |                              |          |
|-----------------|------------------------------------------------|----------|------------------------------|----------|
| Jaar            | van één deelbewijs R DBI-RDT                   |          | van één deelbewijs F DBI-RDT |          |
|                 | Kap.                                           | Dis.     | Kap.                         | Dis.     |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                         | 0,00     |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00                                           | 0,00     | 0,00                         | 0,00     |
| Jul 24 - Dec 24 | 0,00                                           | 1.018,02 | 0,00                         | 1.017,25 |

#### 8.4.4 Rendementscijfers

De prestaties van het compartiment worden sinds 31 oktober 2024 vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Voor de klassen 'A', 'A DBI-RDT', 'R', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

#### 8.4.5 Kosten

De klassen 'A', 'A DBI-RDT', 'R', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% ('A' en 'A DBI-RDT'), 0,90% ('R' en 'R DBI-RDT') of 0,70% ('F DBI-RDT'), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

#### **8.4.6 Toelichting bij de financiële staten**

Klasse A DBI-RDT: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse A DBI-RDT aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.