

Halfjaarverslag per 31/12/2025

MercLan nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal
naar Belgisch Recht
met meerdere compartimenten

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

INHOUDSOPGAVE

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	5
1.2	Beheersverslag.....	12
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	12
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	13
1.2.3	Samenvatting van de waarderingsregels.....	15
1.2.4	Wisselkoersen.....	16
1.2.5	Risicoklasse	16
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	17
1.3	Geglobaliseerde balans ¹	19
1.4	Geglobaliseerde resultatenrekening ¹	21
2	Opportunities Bond Fund	23
2.1	Beheersverslag.....	23
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	23
2.1.2	Beursnotering	23
2.1.3	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	23
2.1.4	Benchmark	24
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	24
2.1.6	Toekomstig beleid.....	24
2.1.7	Risicoklasse	24
2.2	Balans	26
2.3	Resultatenrekening.....	28
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	30
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025.....	30
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van OPPORTUNITIES BOND FUND	33
2.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	34
2.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	34
2.4.5	Rendementscijfers	35
2.4.6	Kosten.....	36
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	37
3	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	38
3.1	Beheersverslag.....	38
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	38
3.1.2	Beursnotering	38
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	38
3.1.4	Benchmark	39
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	39
3.1.6	Toekomstig beleid.....	39
3.1.7	Risicoklasse	40
3.2	Balans	41
3.3	Resultatenrekening.....	43
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	45
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025.....	45
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO	49
3.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	50
3.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	50
3.4.5	Rendementscijfers	51
3.4.6	Kosten.....	53
3.4.7	Toelichting bij de financiële staten	54
4	BALANCED PORTFOLIO.....	55
4.1	Beheersverslag.....	55
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	55

4.1.2	Beursnotering	55
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	55
4.1.4	Benchmark	56
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	56
4.1.6	Toekomstig beleid	56
4.1.7	Risicoklasse	57
4.2	Balans	58
4.3	Resultatenrekening	60
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	62
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025	62
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO	66
4.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	67
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	67
4.4.5	Rendementscijfers	69
4.4.6	Kosten	72
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	73
5	GROWTH PORTFOLIO	74
5.1	Beheersverslag	74
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	74
5.1.2	Beursnotering	74
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	74
5.1.4	Benchmark	75
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	75
5.1.6	Toekomstig beleid	75
5.1.7	Risicoklasse	76
5.2	Balans	77
5.3	Resultatenrekening	79
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	81
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025	81
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO	86
5.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	87
5.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	87
5.4.5	Rendementscijfers	88
5.4.6	Kosten	92
5.4.7	Toelichting bij de financiële staten	92
6	DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	93
6.1	Beheersverslag	93
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	93
6.1.2	Beursnotering	93
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	93
6.1.4	Benchmark	94
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	94
6.1.6	Toekomstig beleid	94
6.1.7	Risicoklasse	94
6.2	Balans	95
6.3	Resultatenrekening	97
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	99
6.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025	99
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	102
6.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	102
6.4.4	Rendementscijfers	106
6.4.5	Kosten	114
6.4.6	Toelichting bij de financiële staten	114
7	HOLDINGS PORTFOLIO	115
7.1	Beheersverslag	115

7.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	115
7.1.2	Beursnotering	115
7.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	115
7.1.4	Benchmark	116
7.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	116
7.1.6	Toekomstig beleid	116
7.1.7	Risicoklasse	117
7.2	Balans	118
7.3	Resultatenrekening.....	120
7.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	122
7.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2025.....	122
7.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO ...	124
7.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	124
7.4.4	Rendementscijfers	126
7.4.5	Kosten.....	129
7.4.6	Toelichting bij de financiële staten	130

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, Senior advisor Mercier Van Lanschot¹

Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen (onafhankelijk bestuurder)

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

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider) tot 24 september 2025

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijk bestuurder) tot 24 september 2025

Mevr. Axelle Van den broeck vanaf 24 september 2025

Type van beheer

Beheervenootschap

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Mevr. Damla Hendriks, bestuurder

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

Commissaris: KPMG Accountants N.V., vertegenwoordigd door mevrouw B. Herngreen 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 Lanschot¹, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Bewaarder

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

Intellectueel portefeuillebeheer

Mercier Van Lanschot¹, 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

¹ Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Distributeurs

Mercier van Lanschot¹, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Lijst van actieve compartimenten

Opportunities Bond Fund	Klasse 'A', Klasse 'AI'
Defensive Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', 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 'AI DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'RI DBI-RDT', Klasse 'F DBI-RDT', Klasse 'FI', Klasse 'NL'

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. 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.

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 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, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. 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.

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.

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. 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.

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. 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.

Deze klasse 'CI' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

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.

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. 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.

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 bijstorting 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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. 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.

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.

'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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. 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.

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.

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. 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.

'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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. 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.

'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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. 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.

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.

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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. 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.

'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.

'FI DBI-RDT' klasse:

De 'FI 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 door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. 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 oor 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.

'NL' klasse:

De 'NL' aandelen zijn voorbehouden aan Nederlandse ingezetenen, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen (met feitelijke leiding in Nederland), die deel uitmaken van het klantenbestand van Van Lanschot Kempen. Bij meerhoofdige rekeninghouders moeten alle rekeninghouders Nederlands ingezetene zijn.

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 vrijstelling van abonnementsbelasting.

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

In de tweede helft van 2025 had de wereldeconomie te maken met de gevolgen van hogere invoerheffingen in de Verenigde Staten (VS). Toch bleef de wereldeconomie weerbaar doordat een handelsoorlog uitbleef en door ruime financiële condities. Ook de opkomst van kunstmatige intelligentie, die gepaard ging met hoge investeringen, heeft geholpen.

In de VS bleef de economie veerkrachtig. Consumptie droeg bij aan de groei, maar hogere tarieven verhoogden de kosten voor bedrijven en drukten op het reële inkomen van huishoudens. Het Amerikaanse prijspeil steeg met circa 2,7% op jaarbasis in december, waarbij de kerninflatie rond 2,6% bleef hangen — duidelijk boven de doelstelling van het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed'). De arbeidsmarkt koelde in de loop van het jaar wat af, maar bleef krap genoeg om verdere loonstijgingen te ondersteunen. Tegelijkertijd kende het eerste jaar van Trump's nieuwe presidentschap forse beleidswijzigingen: zijn tariefagenda verhoogde de kosten van geïmporteerde goederen en voedde de onzekerheid over het inflatieverloop. De Fed had in 2024 al drie renteverlagingen doorgevoerd, maar hield in 2025 lange tijd de beleidsrente stabiel aangezien de inflatie hardnekkig boven de doelstelling bleef. Pas vanaf september verlaagde de Fed de rente, in totaal drie keer.

In de eurozone verbeterde het economische beeld licht, met een groei rond het trendmatige niveau. De regio profiteerde van stabiele consumptie en een afkoelende inflatie, waarbij de totale inflatie in juni precies de doelstelling van 2% bereikte van de Europese Centrale Bank (ECB). De onderliggende prijsdruk bleef echter relatief hoog in de dienstensector, en de verwerkende industrie ondervond hinder van zwakke vraag en wereldwijde handelsspanningen. De ECB zette in 2025 haar renteverlagingen voort en bracht de depositorente met in totaal 200 basispunten omlaag sinds medio 2024, tot circa 2% halverwege het jaar. In de tweede helft van het jaar was de beleidsrente stabiel, maar bleef de ECB voorzichtig: de inflatie stabiliseerde weliswaar rond de doelstelling, maar onzekerheid over loonvorming, energieprijzen en internationale handel leidde tot een afwachtende houding.

In opkomende economieën bleef de groei kwetsbaar door lagere mondiale vraag, hogere financieringskosten en volatiliteit op grondstoffenmarkten. Wereldwijde handelsbeperkingen drukten vooral op handelsafhankelijke economieën. Tegelijkertijd zorgde enig herstel van de binnenlandse vraag en een dalende Amerikaanse dollar in de tweede helft van het jaar voor enige steun. Voor China bleef de groei gematigd, met een aanhoudend zwakke vastgoedsector en lage inflatie die de kans op langdurige deflationaire druk vergrootte.

Ontwikkelingen op de obligatiemarkten

In het tweede semester van 2025 werden de Europese obligatiemarkten gekenmerkt door een wat hogere volatiliteit waarbij er per saldo sprake was van een rentestijging. Zo steeg de Duitse tweejaarsrente met 26 basispunten tot 2,12%. De Duitse tienjaarsrente steeg 25 basispunten tot 2,86%.

De ECB liet haar belangrijkste rentetarief ongewijzigd op 2%. Daarmee kwam er een einde aan een aanzienlijke cyclus van renteverlagingen (acht stuks). De Fed verlaagde daarentegen haar beleidsrente drie keer van 4,5% naar 3,75%.

Het totaalrendement van euro staatsobligaties over het tweede semester kwam uit rond de 0%. Euro bedrijfsobligaties van investment grade-kwaliteit realiseerden 1,2%. Euro high yield-obligaties behaalden het hoogste rendement met een winst van 2,3%.

Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

De aandelenmarkten presteerden over het algemeen goed tijdens het tweede semester van 2025. Regionaal zaten de Europese, Amerikaanse en Japanse beurs echt dicht bij elkaar qua resultaat; allen rond de 10% à 11%. Opkomende markten staken er bovenuit met een totaalrendement van bijna 16%. De zogenaamde Magnificent 7 deden het wederom bijzonder goed. Een gelijk gewogen mandje van de aandelen Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (Google), Meta (Facebook), Nvidia en Tesla, leverde een totaalrendement van iets meer dan 23%.

Tussen groei- en waarde aandelen zat er op globaal niveau geen groot verschil. Ook tussen large- en small-caps was er geen noemenswaardige divergentie. Op sectorniveau waren er, zoals steeds, wel danig uiteenlopende resultaten. De sector van de verbruiksgoederen was de enige die lichtjes terrein moest prijsgeven (-0,5%). De best presterende sector was basismaterialen (+19%).

Ontwikkelingen op de valutamarkten

Er was in het tweede semester van 2025 op de valutamarkten vooral sprake van een fase van consolidatie, na de dramatische verzwakking van de Amerikaanse dollar (USD) in de eerste helft van het jaar. De DXY-index (die de USD meet ten opzichte van een mandje andere valuta's) herstelde licht (ongeveer 1,5%) over het tweede semester, na een forse daling van bijna 11% over het eerste semester. Over heel 2025 was er sprake van een daling van iets meer dan 9% voor de USD – wat de sterkste jaarlijkse afname was sinds 2003. De Fed voerde meerdere renteverlagingen door te midden van afkoelende inflatie en gemengde groesignalen, terwijl zorgen over begrotingstekorten en handelsbeleid prominent aanwezig bleven.

De EUR/USD-koers bewoog per saldo zijwaarts tussen een bandbreedte van ongeveer 1,14 en 1,18 tijdens in het tweede semester. Voor meer uitgesproken bewegingen in muntparen kon men terecht in het land van de rijzende zon. De Japanse yen verzwakte ruim 8% ten opzichte van de euro. De Bank of Japan (BoJ) voerde wel een renteverhoging door van 0,5% naar 0,75% in december. Dat is het hoogste niveau in 30 jaar, maar onvoldoende om de yen te ondersteunen. Daarnaast speelden politieke ontwikkelingen een rol. Onder premier Sanae Takaichi (sinds oktober 2025) komt er meer fiscale expansie en stimulus. Dat zorgt voor een nog uitdagender toekomstbeeld aangaande het begrotingstekort en de overheidsschuld.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich in 2025 weerbaar. We verwachten verdere groei in 2026. De gevolgen van de hogere invoerheffingen zullen in het eerste kwartaal nog zichtbaar zijn, maar gecompenseerd worden door belastingverlagingen voor gezinnen. De hoge investeringen en ruime financiële condities, mede door enkele renteverlagingen door de Fed, ondersteunen de groei. Dit heeft een stabiliserend effect op de arbeidsmarkt, maar beperkt ook de neerwaartse druk op de inflatie. We voorzien dat de Fed hierdoor weinig ruimte heeft om de rente te verlagen.

In de eurozone verwachten we dat de economie het trendmatige groeiniveau kan vasthouden. De eerdere renteverlagingen van de ECB ondersteunen de kredietverstrekking. Er is sprake van gestegen reële gezinsinkomens en hoge spaarbuffers. Grootscheepse fiscale stimulering in Duitsland helpt vooral de lokale groei, maar heeft ook positieve uitstralingseffecten naar de gehele eurozone. Met een inflatie rond het doel van 2% en een neutraal renteniveau, voorzien we geen rentewijzigingen door de ECB.

We denken dat de Chinese autoriteiten moeite zullen hebben om hun groeidoel 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. De Chinese economische groei is sterk afhankelijk van de export. Hoewel de export naar de VS gedaald is, is de export naar Europa en opkomende markten gestegen. Er is een risico dat deze landen de toevloed van Chinese producten willen beperken.

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

	31/12/2025	31/12/2024
1 EUR	1,60990 CAD	1,48925 CAD
	0,93050 CHF	0,93845 CHF
	7,46900 DKK	7,45725 DKK
	0,87315 GBP	0,82680 GBP
	9,14130 HKD ²	
	184,08915 JPY	162,73923 JPY
	11,84650 NOK	11,76050 NOK
	10,82700 SEK	11,44150 SEK
	1,17445 USD	1,03550 USD

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.

² In de vergelijkende periode waren er geen investeringen in deze muntsoort.

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
Opportunities Bond Fund	3
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 beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

	Opportunities Bond Fund	Defensive Portfolio	Balanced Portfolio	Growth Portfolio	Diversified Global Equity	Holdings Portfolio
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	GEEN	GEEN
Wisselkoersrisico	LAAG	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG

Duurzaamheidsrisico	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 'swing pricing' ingevoerd. Swing Pricing is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt de kosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers.
 - De netto-inventariswaarde (NIW) wordt met een bepaald percentage gecorrigeerd (de swing factor) om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De richting van de swing wordt bepaald door de netto vermogensstroom die van toepassing is op een NIW. Bij een netto-instroom van vermogen, wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld; bij een netto-uitstroom wordt de swingfactor voor inkopen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uitstappende beleggers één en dezelfde NIW. De waarde van de swingfactor zal maximaal 5% bedragen.
 - Het mechanisme van Swing Pricing is in lijn met het KB van 10 november 2006 en wordt beperkt tot alleen die gevallen waarin netto-inschrijvingen of -inkopen een vastgestelde drempelwaarde bereiken. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betrokken compartiment.
 - Gedurende het eerste semester van het boekjaar werd de maatregel niet toegepast.

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	133.513.445,00	292.053.231,03
A. Gekochte termijncontracten	59.330.360,00	21.534.870,00
B. Verkochte termijncontracten	74.183.085,00	270.518.361,03
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

¹ De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 31 december 2024. Dat is inclusief het compartiment Very defensive Portfolio welke op 18 juni 2025 is vereffend.

1.4 Geglobaliseerde resultatenrekening¹

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	179.802.674,30	128.641.348,10
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	1.693.680,33	9.016.173,55
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	652.838,24	322.277,87
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	169.462.400,97	43.175.624,86
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	5.932.821,10	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	12.534.701,14	26.779.008,26
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten	-1.963.021,44	
ii.	Termijncontracten	-3.620.009,76	23.693,99
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	-4.890.736,28	49.324.569,57
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	20.258.255,62	20.697.272,92
A.	Dividenden	13.289.824,49	14.740.263,03
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	7.696.571,07	5.545.079,55
b.	Deposito's en liquide middelen	597.669,23	1.477.424,10
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-12.176,98	-11.093,52
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	0,00	
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.316.777,28	-1.264.130,70
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	3.145,09	209.730,46
III	Andere opbrengsten	0,00	18.472,08
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		18.472,08
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-20.029.859,88	-18.381.285,88
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.231.464,63	-636.504,41
B.	Financiële kosten (-)	-94.308,78	-41.923,44
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-191.596,12	-169.606,78
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A', 'AI', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'	-1.843.164,47	-2.769.643,31	
Klasse 'R', 'RI', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'	-9.100.358,50	-6.731.023,72	
Klasse 'C', 'CI', 'C DBI-RDT' en 'CI DBI-RDT'	-2.128.616,80	-3.709.173,31	
Klasse 'F', 'FI', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'	-918.062,39	-35.803,21	
Klasse 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-944.452,06	-812.053,11	
Klasse 'NL'	-409,72		
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.769.533,93	-1.616.545,14
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-15.077,61	-13.297,65
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-18.679,14	-23.887,95
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen ³		
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-1.625.656,22	-1.724.728,64	
Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-23.958,01	-29.942,80	
K.	Andere kosten (-)	-124.521,50	-67.152,41

Opbrengsten en kosten van het boekjaar	228.395,74	2.334.459,12
SUBTOTAAL II + III + IV	228.395,74	2.334.459,12
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	180.031.070,04	130.975.807,22
VI Belasting op het resultaat³	892.772,54	0,00
VII Resultaat van het boekjaar	179.138.297,50	130.975.807,22
Afdeling 4. - Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	179.138.297,50	130.975.807,22
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	179.138.297,50	130.975.807,22
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		

¹ De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 31 december 2024. Dat is inclusief het compartiment Very defensive Portfolio welke op 18 juni 2025 is vereffend.

³ EUR 434.656,27 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

2 Opportunities Bond Fund

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

Met ingang van 24 september 2025 is de benaming van het compartiment 'Euro Obligatiefonds' vervangen door 'Opportunities Bond Fund' en is het beleggingsbeleid gewijzigd. Sindsdien heeft het compartiment OPPORTUNITIES BOND FUND als doel om de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden door middel van actief portefeuillebeheer zonder referentie naar een benchmark. De bovengenoemde wijziging van het beleggingsbeleid is in de praktijk echter nog niet tot uitvoering gebracht. Er wordt verwacht dat dit begin 2026 zal plaatsvinden.

Het compartiment zal direct of indirect beleggen in obligaties uitgegeven door bedrijven. Ook alle andere soorten obligaties behoren tot het potentiële instrumentarium: staatsobligaties, asset backed securities, cat bonds... Zowel obligaties met korte, middellange, lange als eeuwigdurende looptijden, met een vaste of vlottende rente, achtergesteld of niet-achtergesteld zijn mogelijk. Er mag tevens belegd worden in futures op obligaties.

- Het compartiment belegt maximaal 80% van zijn activa in obligaties met een rating onder BBB- bij S&P of onder Baa3 bij Moody's, of in obligaties die geen rating hebben. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Bovendien belegt het compartiment maximaal 20% in liquiditeiten.
- Het compartiment belegt maximaal 25% in contingent converteerbare obligaties (CoCos), maximaal 10% in catastrophe bonds (cat bonds) en maximaal 10% in "ABS" (asset-backed securities) en/ of "MBS" (mortgage-backed securities).

Het compartiment kan gebruikmaken van genoteerde futures op obligaties derivaten, zowel als indekking van de risico's als met het oog op het verwezenlijken van het beleggingsdoel van het compartiment. Dit heeft geen belangrijk effect op het risicoprofiel van dit compartiment.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

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

Tijdens het tweede semester van 2025 was de beheerder vooral bottom-up actief, namelijk in de keuze van de beleggingsinstrumenten. Zo werd er binnen de kapitaalstructuur van de Duitse herverzekeraar MunichRe gerold naar van een obligatie met eerste calldatum 2029 naar eentje met datum 2035. Er werd ook ingeschreven op een nieuwe uitgifte van Belgische materialengroep Silbelco. Daarnaast werd er afscheid genomen van enkele posities in obligaties van onder andere ABB, EDP en SAP. De top-down-samenstelling (% staatsobligaties; % bedrijfsobligaties...) bleef stabiel.

De beheerder zag een verhoogde volatiliteit in de rentestanden die zich per saldo in een zijwaartse bandbreedte bewogen. Om de blootstelling aan deze volatiliteit te verlagen, besliste de beheerder om de rentegevoeligheid wat te verlagen. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5,5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg.

Op 24 september 2025 werd het prospectus aangepast met een wijziging van beleggingsbeleid tot gevolg. In de praktijk werd dit beleid echter nog niet tot uitvoering gebracht. Er wordt verwacht dat dit begin 2026 zal plaatsvinden.

2.1.6 Toekomstig beleid

Obligatiebeleggers kijken uit naar wat meer richtinggevende signalen in de obligatiemarkten aangaande de rentestanden. Met name de langetermijnrentes bevinden zich nu al een zeer lange tijd in een zijwaartse bandbreedte. Zo beweegt bijvoorbeeld de Duitse tienjaarsrente sinds eind 2022 tussen ongeveer 2% en 3%.

In credit spreads is er wel een duidelijke richting: naar beneden. De spread op euro investment grade-bedrijfspapier bedraagt nu slechts 79 basispunten. Het lijkt een zekerheid dat die spread op een gegeven moment hard en snel gaat oplopen. Het is echter niet te voorspellen wanneer en waardoor dit zal gebeuren. De beheerder focust dus, zoals steeds, op het samenstellen van een portefeuille waarin verwacht rendement en risico in evenwicht zijn.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt 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.

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

31/12/25 in EUR	31/12/24 in EUR
116.801.934,62	107.810.890,95
0,00	0,00
115.518.280,23	104.120.713,40
97.295.665,45	91.010.418,10
3.268.529,63	8.383.496,44
14.896.785,15	4.980.028,86
57.300,00	-253.230,00
0,00	0,00
18.280,54	19.714,79
18.280,54	11.757,29
	18.124,92
	-10.167,42
414.201,89	2.964.116,10
245.216,68	2.544.767,60
168.985,21	419.348,50
851.171,96	706.346,66
1.043.452,73	851.606,52
-192.280,77	-145.259,86
116.801.934,62	107.810.890,95
115.819.784,74	104.619.039,10
60.412,39	297.639,64
0,00	0,00
921.737,49	2.894.212,21

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	35.271.510,00	38.774.225,00
A.	Gekochte termijncontracten	5.142.800,00	13.053.630,00
B.	Verkochte termijncontracten	30.128.710,00	25.720.595,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	211.318,70	2.282.788,64
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	281.446,23	2.165.856,94
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	29.866,49	104.783,19
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	214.705,98	162.533,51
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-314.700,00	-150.385,00
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen		
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.135.333,72	835.599,09
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.110.402,19	775.708,24
b.	Deposito's en liquide middelen	25.272,52	47.141,27
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		-15,50
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-370,97	181,36
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	29,98	12.583,72
III	Andere opbrengsten	0,00	7.765,01
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		
IV	Exploitatiekosten	-401.981,40	-231.940,53
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.117,21	-1.923,82
B.	Financiële kosten (-)	-2.971,55	5.755,68
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.049,84	-9.267,06
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A' en 'AI'		-299.477,44	-150.060,11
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-42.403,71	-20.697,90
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-493,61	-412,66
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-2.636,48	-2.914,73
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen ⁴		
Klasse 'A'		-36.328,22	-47.824,24
Klasse 'AI'		-2.153,33	-2.661,39
K.	Andere kosten (-)	-3.350,01	-1.934,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		733.352,32	611.423,57
SUBTOTAAL II + III + IV		733.352,32	611.423,57

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	944.671,02	2.894.212,21
VI	Belasting op het resultaat⁴	22.933,53	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	921.737,49	2.894.212,21

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)**

921.737,49	2.894.212,21
921.737,49	2.894.212,21

⁴ EUR 12.249,09 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Obligaties								
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat								
Duitsland								
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	1.500.000	EUR	85,74	1.286.107,80		AAA#	1,11%	1,10%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	2.926.065	EUR	94,14	2.754.462,16		Aaa*	2,38%	2,36%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	3.223.939	EUR	97,75	3.151.268,46		AAA#	2,73%	2,70%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	204.000	EUR	109,71	223.809,56		Aaa*	0,19%	0,19%
			Totaal	7.415.647,98			6,41%	6,35%
Finland								
FINNISH GOVT 1.125% 18-15/04/2034	5.000.000	EUR	86,17	4.308.527,00		Aa1*	3,73%	3,69%
FINNISH GOVT 2.75% 12-04/07/2028	1.222.000	EUR	101,34	1.238.367,77		Aa1*	1,07%	1,06%
			Totaal	5.546.894,77			4,80%	4,75%
Frankrijk								
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	1.323.000	EUR	101,88	1.347.909,77		Aa3*	1,17%	1,15%
			Totaal	1.347.909,77			1,17%	1,15%
Ierland								
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	2.000.000	EUR	85,94	1.718.850,90		AA	1,49%	1,47%
			Totaal	1.718.850,90			1,49%	1,47%
Italië								
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	1.000.000	EUR	98,05	980.451,05		NR#	0,85%	0,84%
ITALY BTPS 2.25% 16-01/09/2036	2.555.000	EUR	88,58	2.263.185,66		Baa2*	1,96%	1,94%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	1.500.000	EUR	95,00	1.425.020,63		Baa2*	1,23%	1,22%
			Totaal	4.668.657,34			4,04%	4,00%
Nederland								
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	1.750.000	EUR	86,69	1.517.121,29		NR#	1,31%	1,30%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 12-15/01/2033	1.000.000	EUR	98,53	985.293,90		Aaa*	0,85%	0,84%
			Totaal	2.502.415,19			2,16%	2,14%
Oostenrijk								
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	1.505.000	EUR	87,44	1.315.987,95		AA+	1,14%	1,13%
REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032	1.200.000	EUR	89,54	1.074.525,90		AA+	0,93%	0,92%
REP OF AUSTRIA 3.15% 12-20/06/2044	1.000.000	EUR	93,65	936.457,60		AA+	0,81%	0,80%
			Totaal	3.326.971,45			2,88%	2,85%
Portugal								
PORTUGUESE OTS 0.3% 21-17/10/2031	2.000.000	EUR	87,53	1.750.654,20		NR#	1,52%	1,50%
			Totaal	1.750.654,20			1,52%	1,50%
Spanje								
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	2.043.000	EUR	107,68	2.199.885,95		A3*	1,91%	1,89%
			Totaal	2.199.885,95			1,91%	1,89%
Privé obligaties								
Australië								
AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN	1.100.000	EUR	99,32	1.092.501,81		A-	0,95%	0,94%
			Totaal	1.092.501,81			0,95%	0,94%
België								
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	1.400.000	EUR	96,73	1.354.236,74		BBB+	1,17%	1,16%
SILFIN NV 4.25% 25-25/05/2032	1.500.000	EUR	100,38	1.505.764,50		BBB-	1,30%	1,29%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	1.300.000	EUR	101,40	1.318.142,74		BBB-#	1,14%	1,13%
			Totaal	4.178.143,98			3,61%	3,58%
Denemarken								
COLOPLAST FINANC 2.25% 22-19/05/2027	900.000	EUR	99,61	896.510,48		BBB+	0,78%	0,77%
JYSKE BANK A/S 3.5% 25-19/11/2031	1.300.000	EUR	100,30	1.303.841,70		BBB+	1,13%	1,12%
NOVO NORDISK FIN 0.125% 21-04/06/2028	1.200.000	EUR	94,44	1.133.311,74		AA	0,98%	0,97%
			Totaal	3.333.663,92			2,89%	2,86%
Duitsland								
ADIDAS AG 0.625% 20-10/09/2035	1.500.000	EUR	76,44	1.146.564,30		A	0,99%	0,98%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.400.000	EUR	90,79	1.271.093,22		A	1,10%	1,09%
COMMERZBANK AG 0.25% 22-12/01/2032	900.000	EUR	85,78	772.058,79		Aaa*	0,67%	0,66%
HENKEL AG & CO 0.5% 21-17/11/2032	1.100.000	EUR	83,89	922.762,39		A	0,80%	0,79%
MUNICH RE 25-26/05/2046 FRN	1.500.000	EUR	100,16	1.502.343,00		A+	1,30%	1,29%
VONOVIA SE 1.125% 19-14/09/2034	1.700.000	EUR	79,60	1.353.165,49		BBB+	1,17%	1,16%
			Totaal	6.967.987,19			6,03%	5,97%
Finland								
NORDEA KIINNI 1% 22-30/03/2029	1.000.000	EUR	95,46	954.573,95		Aaa*	0,83%	0,82%
			Totaal	954.573,95			0,83%	0,82%
Frankrijk								
ARKEMA 25- FRN	1.200.000	EUR	99,75	1.196.968,20		BBB-	1,04%	1,02%
AXA SA 18-28/05/2049 FRN	350.000	EUR	99,87	349.556,48		A-	0,30%	0,30%
BNP PARIBAS 1.5% 17-23/05/2028	500.000	EUR	97,34	486.676,40		A-	0,42%	0,42%
BOUYGUES 1.125% 20-24/07/2028	1.200.000	EUR	96,72	1.160.679,00		A-	1,00%	0,99%

CAISSE FR DE FIN 3.25% 25-17/04/2035	1.200.000	EUR	97,99	1.175.934,42	Aaa*	1,02%	1,01%
CIE FIN FONCIER 3% 25-05/03/2035	1.200.000	EUR	96,41	1.156.880,52	AAA	1,00%	0,99%
CRED AGRICOLE SA 25-20/05/2173 FRN	1.300.000	EUR	102,73	1.335.483,50	BBB-	1,16%	1,14%
DANONE 21-31/12/2061 FRN	1.000.000	EUR	98,10	981.011,30	BBB-	0,85%	0,84%
DASSAULT SYSTEME 0.375% 19-16/09/2029	1.300.000	EUR	91,42	1.188.476,25	A	1,03%	1,02%
GECINA 1.625% 18-14/03/2030	1.000.000	EUR	94,63	946.306,65	A-	0,82%	0,81%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	1.300.000	EUR	100,29	1.303.779,75	BBB+	1,13%	1,12%
KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033	1.300.000	EUR	101,59	1.320.702,57	A-	1,14%	1,13%
ORPAR 2% 24-07/02/2031 CV	400.000	EUR	94,96	379.845,46	NR#	0,33%	0,33%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.000.000	EUR	103,50	1.035.030,90	BBB	0,90%	0,89%
WENDEL SE 1% 21-01/06/2031	1.500.000	EUR	88,97	1.334.510,58	BBB	1,16%	1,14%
Totaal				15.351.841,98		13,30%	13,15%
Hong Kong							
AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN	1.000.000	EUR	94,87	948.739,80	A+	0,82%	0,81%
Totaal				948.739,80		0,82%	0,81%
Ierland							
ATLAS COPCO FIN 3.5% 25-01/04/2035	1.250.000	EUR	99,63	1.245.317,13	A1*	1,08%	1,07%
Totaal				1.245.317,13		1,08%	1,07%
Italië							
ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30	1.000.000	EUR	95,81	958.096,80	Baa1*	0,83%	0,82%
Totaal				958.096,80		0,83%	0,82%
Luxemburg							
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.400.000	EUR	98,99	1.385.905,91	BBB+	1,20%	1,19%
Totaal				1.385.905,91		1,20%	1,19%
Nederland							
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	1.150.000	EUR	97,81	1.124.785,91	BB+	0,97%	0,96%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 20-11/01/2029	1.400.000	EUR	94,09	1.317.227,59	BBB-	1,14%	1,13%
AKZO NOBEL NV 1.625% 20-14/04/2030	1.000.000	EUR	94,15	941.532,50	BBB	0,82%	0,81%
ASML HOLDING NV 1.625% 16-28/05/2027	1.000.000	EUR	98,95	989.510,25	A1*	0,86%	0,85%
BMW INTL INV BV 3.375% 24-27/08/2034	1.300.000	EUR	97,92	1.272.975,15	A	1,10%	1,09%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	1.400.000	EUR	97,13	1.359.877,75	Baa3*	1,18%	1,16%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	1.000.000	EUR	99,89	998.871,25	BBB-	0,86%	0,86%
ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	96,70	966.974,15	BBB+	0,84%	0,83%
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	1.400.000	EUR	101,96	1.427.388,90	BBB-	1,24%	1,22%
PROSUS NV 2.031% 20-03/08/2032	1.400.000	EUR	89,81	1.257.294,85	BBB	1,09%	1,08%
SIEMENS FINAN 1.375% 18-06/09/2030	750.000	EUR	95,16	713.671,39	AA-	0,62%	0,61%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/07/2029	1.000.000	EUR	100,70	1.006.995,00	A+	0,87%	0,86%
UNILEVER FINANCE 1.375% 18-04/09/2030	1.000.000	EUR	93,63	936.305,00	A+	0,81%	0,80%
WOLTERS KLUWER N 0.75% 20-03/07/2030	1.000.000	EUR	90,63	906.337,30	A3*	0,78%	0,78%
Totaal				15.219.746,99		13,18%	13,04%
Noorwegen							
STATOIL ASA 1.25% 15-17/02/2027	515.000	EUR	98,71	508.340,61	AA-	0,44%	0,44%
Totaal				508.340,61		0,44%	0,44%
Spanje							
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	1.200.000	EUR	100,92	1.211.026,20	BBB+	1,05%	1,04%
CAIXABANK 1.625% 17-14/07/2032	800.000	EUR	91,68	733.474,24	AAA	0,63%	0,63%
CELLNEX FINANCE 3.5% 25-22/05/2032	1.200.000	EUR	99,32	1.191.875,10	BBB-	1,03%	1,02%
Totaal				3.136.375,54		2,71%	2,69%
Verenigd Koninkrijk							
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	106,06	1.060.609,30	BBB+	0,92%	0,91%
NATL GRID PLC 4.275% 23-16/01/2035	1.050.000	EUR	103,61	1.087.885,00	BBB	0,94%	0,93%
Totaal				2.148.494,30		1,86%	1,84%
Verenigde Staten							
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	1.200.000	EUR	96,99	1.163.848,56	AA+	1,01%	1,00%
COCA-COLA CO/THE 1.25% 19-08/03/2031	750.000	EUR	91,95	689.605,24	A+	0,60%	0,59%
ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033	1.535.000	EUR	82,21	1.261.975,77	A+	1,09%	1,08%
EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	800.000	EUR	97,71	781.692,04	BBB+	0,68%	0,67%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.380.000	EUR	84,17	1.161.496,18	AA-	1,01%	0,99%
MICROSOFT CORP 2.625% 13-02/05/2033	983.000	EUR	98,06	963.977,33	AAA	0,83%	0,83%
THERMO FISHER 2.375% 20-15/04/2032	1.000.000	EUR	95,20	952.002,55	A-	0,82%	0,82%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	1.280.000	EUR	100,54	1.286.963,20	BBB+	1,11%	1,10%
Totaal				8.261.560,87		7,15%	7,08%
Zweden							
TELE2 AB 3.75% 23-22/11/2029	1.100.000	EUR	102,41	1.126.487,12	BBB	0,98%	0,96%
Totaal				1.126.487,12		0,98%	0,96%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				97.295.665,45		84,24%	83,36%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Oostenrijk							
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	1.000.000	EUR	99,03	990.271,00	AA+	0,86%	0,85%
Totaal				990.271,00		0,86%	0,85%
Privé geldmarktinstrumenten							
Noorwegen							
TELENOR 0.75% 19-31/05/2026	1.200.000	EUR	99,41	1.192.886,41	A-	1,03%	1,02%
Totaal				1.192.886,41		1,03%	1,02%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 0.375% 19-25/09/2026	1.100.000	EUR	98,67	1.085.372,22	A1*	0,94%	0,93%
Totaal				1.085.372,22		0,94%	0,93%

Totaal geldmarktinstrumenten				3.268.529,63		2,83%	2,80%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Obligatie-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	1.235	EUR	1.208,58	1.492.596,30	0,13%	1,29%	1,28%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	28.454	EUR	104,39	2.970.341,51	0,38%	2,57%	2,54%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	26.052	EUR	113,92	2.967.781,32	0,25%	2,57%	2,54%
HELIUM-INVEST-S EUR	2.075	EUR	1.443,31	2.994.862,03	0,97%	2,59%	2,56%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	11.743	EUR	127,35	1.495.418,30	1,04%	1,29%	1,28%
			Totaal	11.920.999,46		10,31%	10,20%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	27.045	EUR	110,03	2.975.785,69	0,34%	2,58%	2,55%
			Totaal	2.975.785,69		2,58%	2,55%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				14.896.785,15		12,89%	12,75%
<u>Financiële derivaten</u>							
Op rente							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	46	EUR	110,12	-77.280,00		-0,07%	-0,07%
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-151	EUR	116,16	67.950,00		0,06%	0,06%
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	-70	EUR	127,57	63.000,00		0,05%	0,05%
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	-33	EUR	106,79	3.630,00		0,00%	0,00%
			Totaal	57.300,00		0,04%	0,04%
Totaal financiële derivaten				57.300,00		0,04%	0,04%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				115.518.280,23		100,00%	98,95%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
BNP Paribas		EUR		245.216,68		0,20%	
			Totaal	245.216,68		0,20%	
Deposito							
Margin Account		EUR		168.985,21		0,12%	
			Totaal	168.985,21		0,12%	
Totaal deposito's en liquide middelen				414.201,89		0,32%	
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				18.280,54		0,02%	
<u>IV. Andere</u>				851.171,96		0,71%	
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				116.801.934,62		100,00%	

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
% 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	100,00%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	28,56%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	46,61%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	13,23%
<i>waarvan high yield debt</i>	3,87%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	7,73%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,95%
België	3,62%
Denemarken	2,89%
Duitsland	12,50%
Finland	5,63%
Frankrijk	14,45%
Hong Kong	0,82%
Ierland	3,86%
Italië	4,87%
Luxemburg	12,80%
Nederland	15,33%
Noorwegen	1,47%
Oostenrijk	4,68%
Portugal	1,52%
Spanje	4,62%
Verenigd Koninkrijk	1,86%
Verenigde Staten	7,15%
Zweden	0,98%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	100,00%
	100,00%

2.4.2 **Wijzigingen in de samenstelling van de activa van OPPORTUNITIES BOND FUND**

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	14.413.106,28
Verkopen	7.162.210,00
Totaal 1	21.575.316,28
Inschrijvingen	15.266.942,25
Terugbetalingen	7.469.589,02
Totaal 2	22.736.531,27
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	115.712.245,55
Rotatie	-1,00%

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 verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	5.142.800,00	5.142.800,00 5.142.800,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	8.992.900,00	8.992.900,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	17.608.110,00	17.608.110,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.527.700,00	3.527.700,00 30.128.710,00	1.000
				35.271.510,00	

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 23 - Jun 24	20.497,0000	53.088,0000	26.330,0000	73.030,0000	22.023,0000	233.268,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	46.677,9250	2.627,7590	39.890,2860	19.395,2410	240.055,6390
Jul 25 - Dec 25	0,0000	35.633,4120	2.490,0000	22.643,1820	16.905,2410	253.045,8690

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI		Einde periode klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.231,0000	7.845,0000	0,0000	82.691,0000	24.231,0000	183.101,0000
Jul 24 - Jun 25	21.000,0000	212.322,6990	0,0000	43.781,0000	45.231,0000	351.642,6990
Jul 25 - Dec 25	17.178,5520	39.023,2010	0,0000	1.151,4600	62.409,5520	389.514,4400

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	6.625.806,97	15.597.435,11	8.506.487,24	21.679.324,27
Jul 24 - Jun 25	0,00	13.771.021,35	875.089,94	11.810.678,75
Jul 25 - Dec 25	0,00	10.270.240,97	844.596,85	6.527.140,71

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	201.392,37	701.008,39	0,00	7.114.035,19
Jul 24 - Jun 25	1.979.670,00	18.989.712,79	0,00	3.926.325,26
Jul 25 - Dec 25	1.649.999,92	3.346.701,36	0,00	97.851,46

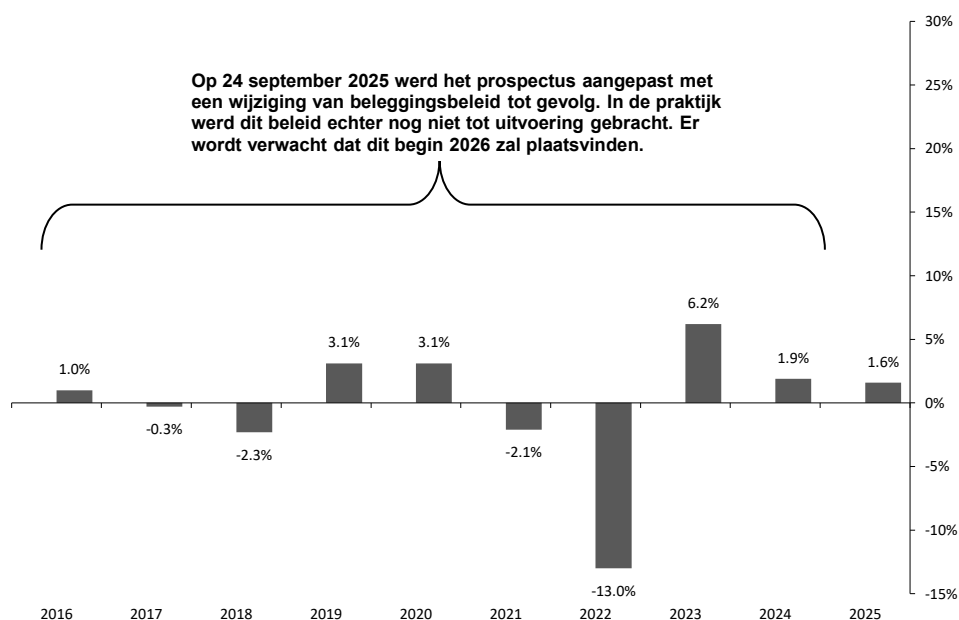
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs AI	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	95.442.874,17	325,27	298,86	91,34	89,31
Jul 24 - Jun 25	112.994.329,31	337,53	295,95	94,86	88,48
Jul 25 - Dec 25	116.801.934,62	340,24	284,43	95,67	84,99

2.4.5 Rendementscijfers

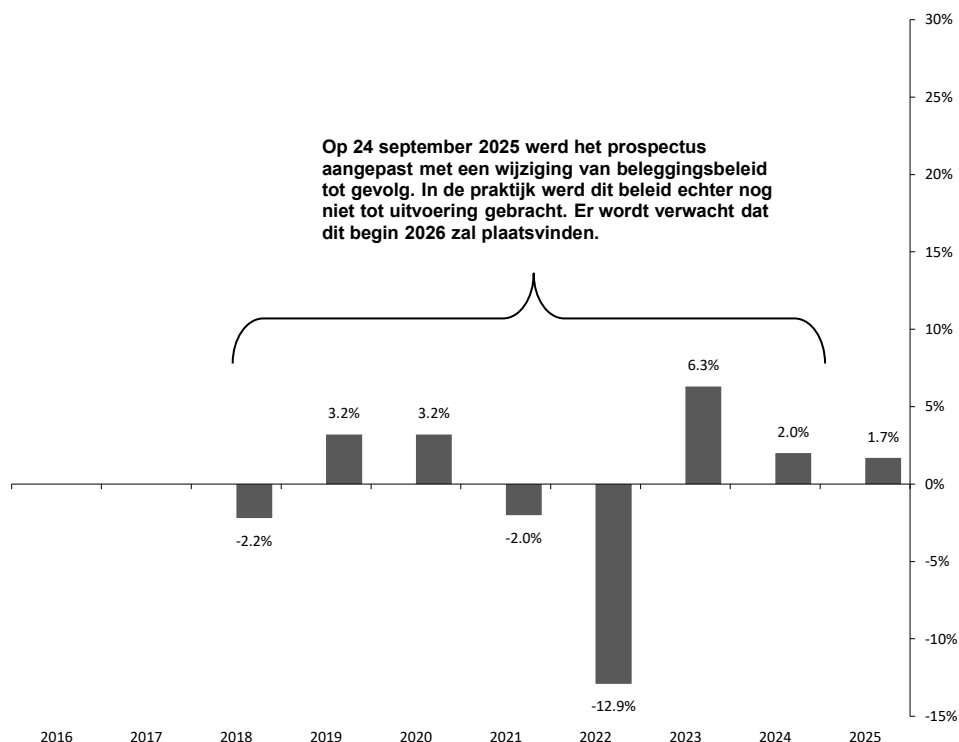
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. Op 24 september 2025 werd het prospectus aangepast met een wijziging van beleggingsbeleid tot gevolg. In de praktijk werd dit beleid echter nog niet tot uitvoering gebracht. Er wordt verwacht dat dit begin 2026 zal plaatsvinden. De prestaties van het compartiment worden niet vergeleken met een benchmark.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24- 31/12/25	31/12/22- 31/12/25	31/12/20- 31/12/25	31/12/15- 31/12/25
Klasse A	1,59%	3,20%	-1,29%	-0,19%
Klasse AI	1,71%	3,31%	-1,20%	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 0,72%

AI 0,64%

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 0,70% 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 DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Beheersverslag

3.1.1 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 klasse 'A' van het compartiment werd gestart op 19 november 2014 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.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

3.1.3 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, goud-ETCs en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 35% 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. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Het compartiment heeft via de belegging in goud-ETCs een blootstelling van maximaal 10% van haar activa aan goud.

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 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% Obligaties
 - 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder vindt de waarderingen van traditionele obligatiecategorieën weinig ruimte laten om negatieve economische verrassingen makkelijk te kunnen absorberen. In absolute termen daarentegen, blijft de huidige situatie er evenwel een stuk beter uitzien dan tijdens de uiterst laagrentende omgeving van enkele jaren terug. Vanuit deze wetenschap zette de beheerder nog meer dan gebruikelijk in op diversificatie naar iets minder traditionele obligatiebeleggingen. Zo behoorden Asset Backed Securities en Catastrophe Bonds reeds tot de portefeuille. Tijdens de tweede jaarhelft werd daar nog een relative value/event driven-obligatiestrategie aan toegevoegd. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5,5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg.

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

3.1.7 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.

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

31/12/25 in EUR	31/12/24 in EUR
541.953.086,13	570.876.791,39
0,00	0,00
527.904.157,23	559.353.579,81
93.851.032,34	83.088.567,48
33.894.699,12	20.261.606,13
190.052.555,67	202.030.882,89
20.296.851,02	
189.880.904,08	254.454.343,31
-71.885,00	-481.820,00
0,00	0,00
1.299.596,73	-61.113,49
1.113.554,92	129.077,79
225.125,01	142.780,30
-39.083,20	-332.971,58
11.961.020,93	11.178.262,35
11.685.530,53	10.165.568,85
275.490,40	1.012.693,50
788.311,24	406.062,72
1.642.969,60	1.377.376,54
-854.658,36	-971.313,82
541.953.086,13	570.876.791,39
526.412.558,80	552.092.305,78
-309.752,59	94.774,77
0,00	0,00
15.850.279,92	18.689.710,84

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	31.806.095,00	93.300.195,00
A.	Gekochte termijncontracten	15.600.550,00	
B.	Verkochte termijncontracten	16.205.545,00	93.300.195,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	15.990.993,74	18.267.040,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	186.958,86	1.718.421,19
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	183.477,20	46.966,94
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	13.422.416,62	2.632.366,14
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	584.324,72	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.776.678,30	10.166.911,24
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten	-698.236,11	
ii.	Termijncontracten	-1.265.645,00	-136.500,43
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-198.980,85	3.838.875,84
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.504.101,85	3.257.263,44
A.	Dividenden	1.091.101,99	1.710.623,99
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.412.108,56	1.189.244,45
b.	Deposito's en liquide middelen	112.124,86	412.353,21
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		-57,77
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-111.684,77	-102.397,38
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	451,21	47.496,94
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-2.542.216,77	-2.834.593,52
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-58.111,67	-73.686,74
B.	Financiële kosten (-)	-14.887,42	-8.789,32
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-27.039,28	-29.185,97
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A'		-223.400,98	-396.017,53
Klasse 'R' en 'RI'		-1.662.682,22	-845.112,43
Klasse 'C' en 'CI'			-920.628,63
Klasse 'FI'		-106.233,63	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-275.957,53	-284.290,16
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.384,35	-2.385,65
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-2.636,54	-2.914,82
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen ⁵		
Klasse 'A', 'R' en 'C'		-154.483,24	-250.008,48
Klasse 'RI', 'CI' en 'FI'		-10.366,17	-10.356,74
K.	Andere kosten (-)	-4.033,74	-11.217,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-38.114,92	422.669,92
SUBTOTAAL II + III + IV		-38.114,92	422.669,92

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.952.878,82	18.689.710,84
VI	Belasting op het resultaat⁵	102.598,90	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	15.850.279,92	18.689.710,84

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)**

15.850.279,92	18.689.710,84
15.850.279,92	18.689.710,84

⁵ EUR 65.623,41 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
België								
AGEAS	78.336	EUR	59,80	4.684.492,80			0,89%	0,86%
			Totaal	4.684.492,80			0,89%	0,86%
Canada								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.351	CAD	3.301,40	2.770.477,30			0,52%	0,51%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	8.446	CAD	2.615,89	13.723.713,86			2,60%	2,53%
			Totaal	16.494.191,16			3,12%	3,04%
Denemarken								
DSV A/S	16.534	DKK	1.615,00	3.575.098,41			0,68%	0,66%
			Totaal	3.575.098,41			0,68%	0,66%
Frankrijk								
L'OREAL	5.846	EUR	366,60	2.143.143,60			0,41%	0,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.341	EUR	645,00	4.089.945,00			0,77%	0,75%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.513	EUR	234,90	2.234.603,70			0,42%	0,41%
TOTALENERGIES SE	57.554	EUR	55,59	3.199.426,86			0,61%	0,59%
VINCI SA	26.149	EUR	120,05	3.139.187,45			0,59%	0,58%
			Totaal	14.806.306,61			2,80%	2,73%
Ierland								
ICON PLC	13.340	USD	182,22	2.069.747,37			0,39%	0,38%
RYANAIR HOLDINGS PLC	164.380	EUR	29,55	4.857.429,00			0,92%	0,90%
			Totaal	6.927.176,37			1,31%	1,28%
Nederland								
ASML HOLDING NV	3.437	EUR	921,40	3.166.851,80			0,60%	0,58%
NXP SEMICONDUCTORS NV	40.364	USD	217,06	7.460.010,93			1,41%	1,38%
PROSUS NV	94.645	EUR	52,85	5.001.988,25			0,95%	0,92%
			Totaal	15.628.850,98			2,96%	2,88%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	90.716	EUR	56,34	5.110.939,44			0,97%	0,94%
			Totaal	5.110.939,44			0,97%	0,94%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	17.652	USD	303,89	4.567.470,97			0,87%	0,84%
			Totaal	4.567.470,97			0,87%	0,84%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTAD GROUP PLC	48.387	GBP	50,86	2.818.488,03			0,53%	0,52%
ASTRAZENECA PLC	24.856	GBP	137,90	3.925.605,45			0,74%	0,72%
UNILEVER PLC	57.204	EUR	55,70	3.186.262,80			0,60%	0,59%
			Totaal	9.930.356,28			1,87%	1,83%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	34.456	USD	313,00	9.182.790,27			1,74%	1,69%
AMAZON.COM INC	27.194	USD	230,82	5.344.560,50			1,01%	0,99%
ANALOG DEVICES INC	10.220	USD	271,20	2.359.967,64			0,45%	0,44%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.925	USD	502,65	4.247.776,62			0,80%	0,78%
BOOKING HOLDINGS INC	1.607	USD	5.355,33	7.327.698,34			1,39%	1,35%
BROWN & BROWN INC	83.148	USD	79,70	5.642.552,34			1,07%	1,04%
CORPAY INC	12.328	USD	300,93	3.158.810,54			0,60%	0,58%
DANAHER CORP	10.269	USD	228,92	2.001.600,31			0,38%	0,37%
KKR & CO INC	72.917	USD	127,48	7.914.733,84			1,50%	1,46%
LENNAR CORP-A	37.329	USD	102,80	3.267.419,81			0,62%	0,60%
LITTELFUSE INC	18.393	USD	252,92	3.960.966,89			0,75%	0,73%
MARKET GROUP INC	3.881	USD	2.149,65	7.103.573,29			1,35%	1,31%
META PLATFORMS INC-CLASS A	12.221	USD	660,09	6.868.712,92			1,30%	1,27%
MICROSOFT CORP	18.993	USD	483,62	7.821.018,06			1,48%	1,44%
NVR INC	315	USD	7.292,77	1.955.998,60			0,37%	0,36%
PTC INC	25.017	USD	174,21	3.710.853,22			0,70%	0,68%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.558	USD	579,45	3.728.965,13			0,71%	0,69%
VISA INC-CLASS A SHARES	8.304	USD	350,71	2.479.710,37			0,47%	0,46%
ZOETIS INC	17.320	USD	125,82	1.855.508,88			0,35%	0,34%
			Totaal	89.933.217,57			17,04%	16,58%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	7.916	USD	580,71	3.914.087,75			0,74%	0,72%
			Totaal	3.914.087,75			0,74%	0,72%
Zwitserland								
CHUBB LTD	11.792	USD	312,12	3.133.823,53			0,59%	0,58%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	14.604	CHF	172,05	2.700.288,23			0,51%	0,50%
DSM-FIRMENICH AG	25.887	EUR	68,76	1.779.990,12			0,34%	0,33%

NOVARTIS AG-REG	28.397	CHF	109,60	3.344.772,92		0,63%	0,62%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9.984	CHF	328,20	3.521.492,53		0,67%	0,65%
			Totaal	14.480.367,33		2,74%	2,68%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				190.052.555,67		35,99%	35,04%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Obligaties							
Privé obligaties							
België							
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	1.000.000	EUR	102,97	1.029.740,00	A3*	0,20%	0,19%
			Totaal	1.029.740,00		0,20%	0,19%
Denemarken							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.037.000	EUR	105,63	2.151.581,76	A-	0,41%	0,40%
NYKREDIT 4.625% 23-19/01/2029	1.804.000	EUR	104,79	1.890.376,06	BBB+	0,36%	0,35%
			Totaal	4.041.957,82		0,77%	0,75%
Duitsland							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	1.100.000	EUR	93,14	1.024.495,84	A+	0,19%	0,19%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	2.300.000	EUR	102,68	2.361.578,36	A	0,45%	0,44%
			Totaal	3.386.074,20		0,64%	0,63%
Frankrijk							
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	1.569.000	EUR	102,03	1.600.870,31	A-	0,30%	0,30%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	1.900.000	EUR	101,84	1.934.877,73	BBB+	0,37%	0,36%
BPCE 25-01/10/2033 FRN	2.000.000	EUR	99,08	1.981.652,50	BBB+	0,38%	0,37%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	700.000	EUR	103,54	724.769,92	BBB+	0,14%	0,13%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	800.000	EUR	96,89	775.131,76	BBB+	0,15%	0,14%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	1.800.000	EUR	100,29	1.805.233,50	BBB+	0,34%	0,33%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	2.300.000	EUR	90,39	2.079.029,80	A	0,39%	0,38%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	1.795.000	EUR	105,65	1.896.479,43	BBB-	0,36%	0,35%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.900.000	EUR	103,50	1.966.558,71	BBB	0,37%	0,36%
			Totaal	14.764.603,66		2,80%	2,72%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	1.778.000	EUR	104,29	1.854.254,60	BBB+	0,35%	0,34%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	2.342.000	EUR	86,82	2.033.237,75	A1*	0,39%	0,38%
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	2.053.000	EUR	98,68	2.025.824,54	BBB	0,38%	0,37%
			Totaal	5.913.316,89		1,12%	1,09%
Italië							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	2.177.000	EUR	95,56	2.080.238,23	BBB	0,39%	0,38%
			Totaal	2.080.238,23		0,39%	0,38%
Jersey							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	1.983.000	EUR	98,93	1.961.829,35	BBB+	0,36%	0,36%
			Totaal	1.961.829,35		0,36%	0,36%
Luxemburg							
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	2.557.000	EUR	91,83	2.348.176,46	BBB+	0,44%	0,43%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	1.391.000	EUR	96,29	1.339.439,59	BBB+	0,25%	0,25%
			Totaal	3.687.616,05		0,69%	0,68%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	2.000.000	EUR	102,34	2.046.867,26	BBB	0,39%	0,38%
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	967.000	EUR	97,69	944.699,09	A	0,18%	0,17%
DSV FINANCE BV 3.25% 24-06/11/2030	1.901.000	EUR	100,78	1.915.862,97	A-	0,36%	0,35%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	1.700.000	EUR	101,79	1.730.464,17	Baa1*	0,33%	0,32%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	2.336.000	EUR	89,39	2.088.067,82	BBB	0,40%	0,39%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	1.800.000	EUR	103,75	1.867.531,95	A-	0,35%	0,34%
MAGNUM ICC FIN 3.75% 25-26/11/2034	2.036.000	EUR	99,20	2.019.761,35	BBB	0,38%	0,37%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	994.000	EUR	94,35	937.814,55	A+	0,18%	0,17%
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	1.980.000	EUR	100,06	1.981.212,26	A	0,38%	0,37%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.250.000	EUR	102,30	1.278.750,00	BBB-	0,24%	0,24%
REWE INTL 3.5% 25-03/07/2032	1.900.000	EUR	99,63	1.892.877,00	BBB	0,36%	0,35%
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	443.000	EUR	107,38	475.701,68	A3*	0,09%	0,09%
			Totaal	19.179.610,10		3,64%	3,54%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	1.900.000	EUR	102,21	1.942.039,69	A1*	0,37%	0,36%
			Totaal	1.942.039,69		0,37%	0,36%
Spanje							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	1.800.000	EUR	106,63	1.919.327,40	BBB	0,36%	0,35%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	1.900.000	EUR	104,62	1.987.814,49	BBB+	0,38%	0,37%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	1.900.000	EUR	99,61	1.892.585,35	BBB+	0,36%	0,35%
			Totaal	5.799.727,24		1,10%	1,07%
Verenigd Koninkrijk							
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	1.939.000	EUR	99,92	1.937.392,96	A+	0,37%	0,36%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	2.222.000	EUR	91,64	2.036.329,57	BBB	0,39%	0,38%
			Totaal	3.973.722,53		0,76%	0,74%
Verenigde Staten							
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	1.629.000	EUR	98,58	1.605.931,98	A	0,30%	0,30%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	2.013.000	EUR	96,99	1.952.355,96	AA+	0,37%	0,36%

BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	1.260.000	EUR	103,68	1.306.335,56	A-	0,25%	0,24%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	1.930.000	EUR	101,50	1.958.869,23	BBB+	0,37%	0,36%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	2.018.000	EUR	97,72	1.971.888,90	BBB	0,37%	0,36%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	1.652.000	EUR	104,98	1.734.321,31	BBB-	0,33%	0,32%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.159.000	EUR	84,17	975.488,46	A-	0,18%	0,18%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	2.120.000	EUR	96,47	2.045.115,03	A+	0,39%	0,38%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	1.757.000	EUR	97,76	1.717.718,22	AAA	0,33%	0,32%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	2.123.000	EUR	97,94	2.079.255,05	A-	0,39%	0,38%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	1.510.000	EUR	103,27	1.559.400,18	A	0,30%	0,29%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	1.930.000	EUR	99,28	1.916.175,02	AA+	0,36%	0,35%
REALTY INCOME 3.375% 25-20/06/2031	1.280.000	EUR	99,63	1.275.326,82	A-	0,24%	0,24%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	2.257.000	EUR	88,24	1.991.549,26	A-	0,38%	0,37%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	1.990.000	EUR	100,54	2.000.825,60	BBB+	0,38%	0,37%
Totaal				26.090.556,58		4,94%	4,82%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				93.851.032,34		17,78%	17,33%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	8.500.000	EUR	99,95	8.496.072,92	Aaa	1,61%	1,57%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	8.500.000	EUR	99,44	8.452.515,35	Aaa	1,60%	1,56%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	8.500.000	EUR	99,76	8.479.641,82	Aaa	1,61%	1,56%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	8.500.000	EUR	99,61	8.466.469,03	Aaa	1,60%	1,56%
Totaal				33.894.699,12		6,42%	6,25%
Totaal geldmarktinstrumenten				33.894.699,12		6,42%	6,25%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
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	1.371.755	EUR	18,02	24.722.454,49	1,49%	4,69%	4,57%
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	6.652	EUR	1.074,55	7.148.361,46	2,14%	1,35%	1,32%
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	8.855	EUR	1.208,58	10.701.975,90	0,93%	2,03%	1,97%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	139.559	EUR	104,39	14.568.703,57	1,87%	2,76%	2,69%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	127.709	EUR	113,92	14.548.302,78	1,22%	2,76%	2,68%
HELIUM-INVEST-S EUR	4.956	EUR	1.443,31	7.153.029,49	2,31%	1,35%	1,32%
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	417.593	EUR	109,27	45.629.760,48	1,76%	8,65%	8,42%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	84.237	EUR	127,35	10.727.551,84	7,46%	2,03%	1,98%
Totaal				135.200.140,01		25,62%	24,95%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	531.914	EUR	13,40	7.127.647,60	3,04%	1,35%	1,32%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	194.976	EUR	110,03	21.453.384,76	2,42%	4,06%	3,96%
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	199.332	EUR	114,40	22.803.469,86	0,29%	4,33%	4,21%
Totaal				51.384.502,22		9,74%	9,49%
Aandelen							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNL	448.471	EUR	7,35	3.296.261,85	0,06%	0,62%	0,61%
Totaal				3.296.261,85		0,62%	0,61%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				189.880.904,08		35,98%	35,05%
Andere effecten							
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	75.133	EUR	145,46	10.928.620,78		2,07%	2,02%
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.160	USD	1.082,93	9.368.230,24		1,77%	1,73%
Totaal andere effecten				20.296.851,02		3,84%	3,75%
Financiële derivaten							
Op rente							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	34	EUR	110,12	-43.180,00		-0,01%	-0,01%
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-106	EUR	116,16	47.700,00		0,01%	0,01%
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	92	EUR	127,57	-76.850,00		-0,01%	-0,01%
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	-36	EUR	106,79	445,00		0,00%	0,00%
Totaal				-71.885,00		-0,01%	-0,01%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				527.904.157,23		100,00%	97,41%

<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>			
Banktegoeden op zicht			
BNP Paribas	EUR	11.637.054,64	2,15%
BNP Paribas	NOK	22.861,24	0,00%
BNP Paribas	USD	18.080,11	0,00%
BNP Paribas	GBP	7.159,78	0,00%
BNP Paribas	DKK	181,53	0,00%
BNP Paribas	SEK	142,10	0,00%
BNP Paribas	CHF	51,13	0,00%
	Totaal	11.685.530,53	2,15%
Deposito			
Margin Account	EUR	275.490,40	0,05%
	Totaal	275.490,40	0,05%
	Totaal deposito's en liquide middelen	11.961.020,93	2,20%
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>		1.299.596,73	0,24%
<u>IV. Andere</u>		788.311,24	0,15%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>		541.953.086,13	100,00%

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

= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven

% 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	53,12%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	9,00%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	19,60%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	6,83%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	2,70%
<i>waarvan high yield debt</i>	8,12%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	6,87%
Aandelen	36,62%
<i>waarvan Europa</i>	14,97%
<i>waarvan VS & Canada</i>	20,16%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	1,49%
Andere effecten	3,84%
Monetaire	6,42%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	3,12%
CHF	1,81%
DKK	0,68%
EUR	70,29%
GBP	1,28%
USD	22,82%
	100,00%

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	81.718.765,76
Verkopen	135.805.250,42
Totaal 1	217.524.016,18
Inschrijvingen	31.253.973,35
Terugbetalingen	48.047.892,29
Totaal 2	79.301.865,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	547.475.846,01
Rotatie	25,25%

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 verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	435.120,00	435.120,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	109.940,00	109.940,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.242.200,00	3.242.200,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	382.590,00	382.590,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	381.420,00	381.420,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	11.049.280,00	11.049.280,00	1.000
				15.600.550,00	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	12.360.660,00	12.360.660,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.027.585,00	2.027.585,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.817.300,00	1.817.300,00	1.000
				16.205.545,00	
				31.806.095,00	

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 23 - Jun 24	1.763,0610	9.249,1240	701,0610	26.319,7230	8.356,0000	55.634,3580
Jul 24 - Jun 25	1.717,0770	3.223,0210	2.836,1330	37.155,5560	7.236,9440	21.701,8230
Jul 25 - Dec 25	581,3820	1.857,5310	64,0000	2.410,1370	7.754,3260	21.149,2170

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	570,0000	25.551,0000	2.332,1940	35.119,0000	17.471,0000	139.239,0000
Jul 24 - Jun 25	44.063,8820	85.044,4320	4.482,2170	53.713,0730	57.052,6650	170.570,3590
Jul 25 - Dec 25	885,0760	14.891,9680	3.872,6240	23.791,2650	54.065,1170	161.671,0620

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	6.211,5660	277,0000	7.975,5660	15.787,0000	72.656,0000	40.906,0000
Jul 24 - Jun 25	8.802,6170	685,0000	81.458,6170	41.591,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	5.156,0000	0,0000	1.497,0000	0,0000	11.123,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	134.212,3590	0,0000	2.614,7710	0,0000	142.720,5880	0,0000
Jul 25 - Dec 25	6.440,3790	0,0000	7.187,7940	0,0000	141.973,1730	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.693,0000	0,0000	10.221,0000	0,0000	111.781,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	7.160,0470	0,0000	118.941,0470	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	41.100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	41.100,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	949,0000	0,0000	0,0000	0,0000	42.049,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	1.948.952,03	10.321.457,88	793.581,60	29.882.956,39
Jul 24 - Jun 25	2.028.192,10	3.797.058,15	3.426.783,96	43.824.581,53
Jul 25 - Dec 25	701.241,93	2.194.978,37	77.288,46	2.859.666,74

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	981.726,43	30.402.605,61	4.046.664,12	42.051.541,03
Jul 24 - Jun 25	81.203.608,29	104.539.284,68	8.474.494,65	67.106.646,36
Jul 25 - Dec 25	1.705.848,41	18.694.986,93	7.432.538,16	29.822.399,37

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	7.545.348,70	310.598,51	9.057.580,86	18.530.593,41
Jul 24 - Jun 25	11.078.989,83	828.813,19	102.442.355,76	49.552.237,58
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	5.259.395,11	0,00	1.527.953,16	0,00
Jul 24 - Jun 25	138.352.542,17	0,00	2.798.451,67	0,00
Jul 25 - Dec 25	7.008.904,67	0,00	7.855.999,56	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	8.268.127,45	0,00	131.572.881,53	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	41.100.000,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	948.013,04	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	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	556.381.132,85	1.153,96	1.185,01	1.830,59	1.250,57
Jul 24 - Jun 25	548.898.772,68	1.188,27	1.181,90	1.895,44	1.250,79
Jul 25 - Dec 25	541.953.086,13	1.219,14	1.185,72	1.950,75	1.254,65

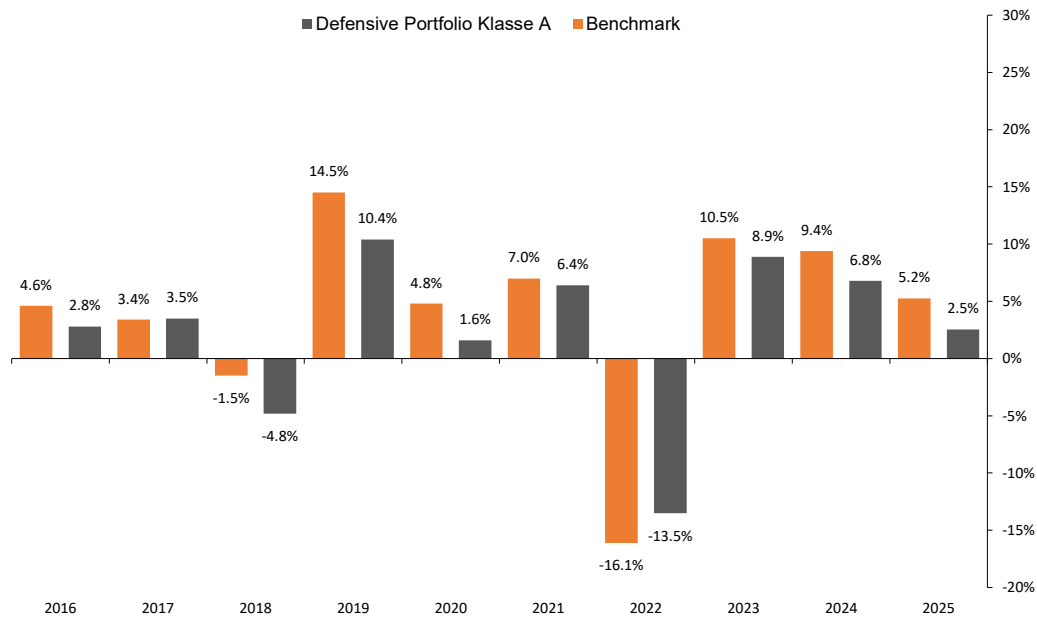
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
Jaar	van één deelbewijs RI		van één deelbewijs FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	1.030,71	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.068,86	0,00	988,20	0,00
Jul 25 - Dec 25	1.100,76	0,00	1.018,72	0,00

3.4.5 Rendementscijfers

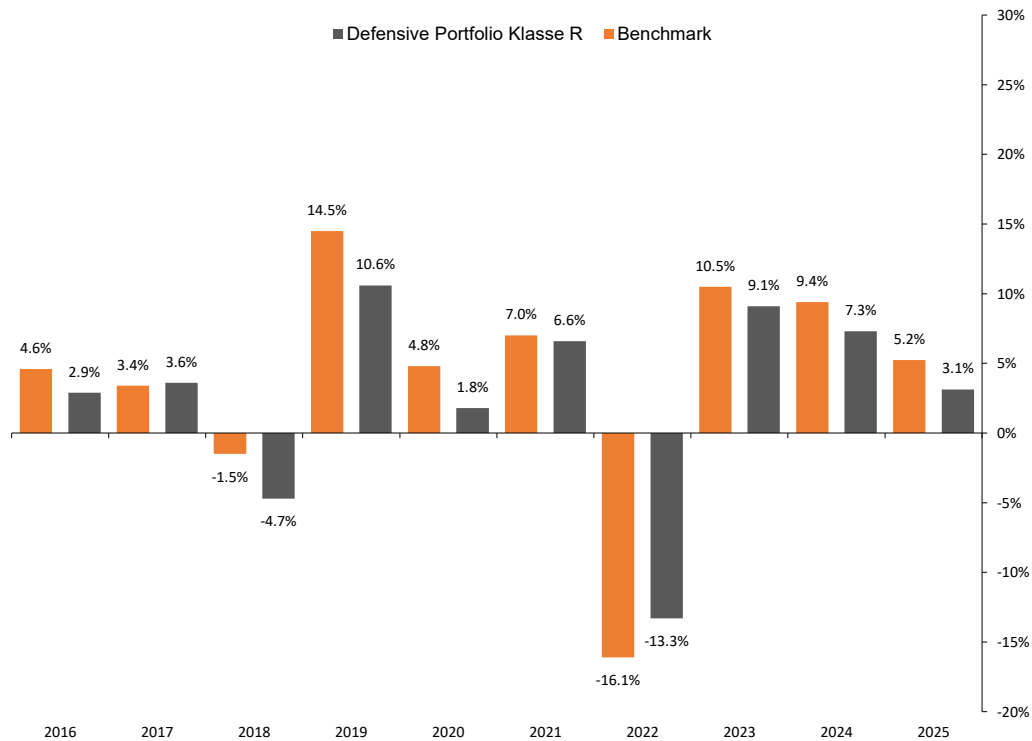
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: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

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse A	2,53%	6,05%	1,89%	2,23%
Klasse R	3,13%	6,49%	2,22%	2,47%
Klasse RI	3,27%	6,61%	n/a	n/a
Benchmark	5,24%	8,36%	2,67%	4,06%

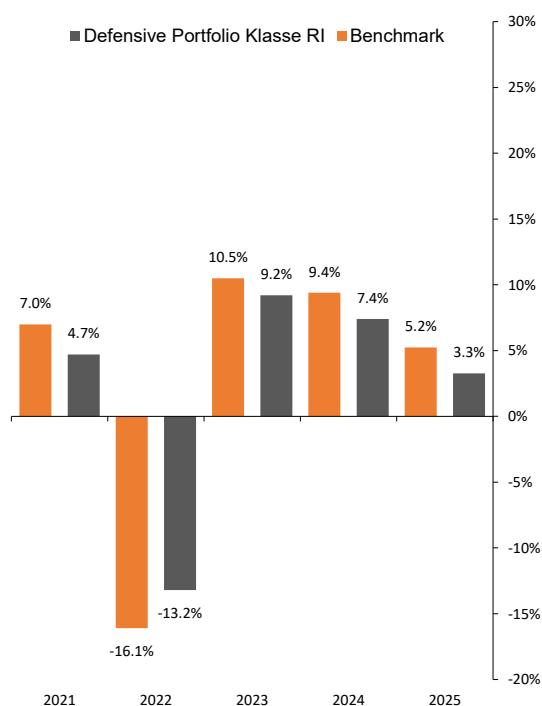
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



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 herstructurerings (bv. fusie van compartimenten).

3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,52%
R	0,91%
RI	0,84%

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 0,50% (F en FI), 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.

3.4.7 Toelichting bij de financiële staten

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

4 BALANCED PORTFOLIO

4.1 Beheersverslag

4.1.1 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 klasse F 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.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

4.1.3 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 25% en maximaal 65% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten, goud-ETCs en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 35% 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. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Het compartiment heeft via de belegging in goud-ETCs een blootstelling van maximaal 10% van haar activa aan goud. 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 Balanced Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

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

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder vindt de waarderingen van traditionele obligatiecategorieën weinig ruimte laten om negatieve economische verrassingen makkelijk te kunnen absorberen. In absolute termen daarentegen, blijft de huidige situatie er evenwel een stuk beter uit zien dan tijdens de uiterst laagrentende omgeving van enkele jaren terug. Vanuit deze wetenschap zette de beheerder nog meer dan gebruikelijk in op diversificatie naar iets minder traditionele obligatiebeleggingen. Zo behoorden Asset Backed Securities en Catastrophe Bonds reeds tot de portefeuille. Tijdens de tweede jaarhelft werd daar nog een relative value/event driven-obligatiestrategie aan toegevoegd. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5,5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg.

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

4.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

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 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.

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

31/12/25	31/12/24
in EUR	in EUR

861.551.324,34	1.143.875.664,44
0,00	0,00

857.437.717,50	1.127.368.746,69
132.716.413,36	125.599.207,24
37.882.310,78	33.715.080,89
432.820.233,67	638.617.353,85
52.802.024,14	
201.238.940,55	330.102.059,71
-22.205,00	-664.955,00

0,00	0,00

685.093,96	936.896,44
2.413.357,88	770.601,80
583.486,00	324.382,74
-2.311.749,92	-158.088,10

2.792.020,41	15.733.357,45
2.626.988,40	14.381.995,35
165.032,01	1.351.362,10

636.492,47	-163.336,14
2.315.167,52	2.079.011,95
-1.678.675,05	-2.242.348,09

861.551.324,34	1.143.875.664,44
826.180.105,38	1.105.092.035,35
-4.025.240,24	-3.001.200,71
0,00	0,00
39.396.459,20	41.784.829,80

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	34.102.405,00	120.719.120,00
A. Gekochte termijncontracten	14.045.485,00	
B. Verkochte termijncontracten	20.056.920,00	120.719.120,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	39.607.999,15	41.784.829,80
VI	Belasting op het resultaat⁶	211.539,95	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	39.396.459,20	41.784.829,80

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)**

39.396.459,20	41.784.829,80
39.396.459,20	41.784.829,80

⁶ EUR 164.318,77 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
België								
AGEAS	177.906	EUR	59,80	10.638.778,80			1,24%	1,23%
			Totaal	10.638.778,80			1,24%	1,23%
Canada								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.058	CAD	3.301,40	6.270.998,94			0,73%	0,73%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	20.782	CAD	2.615,89	33.768.200,50			3,94%	3,92%
			Totaal	40.039.199,44			4,67%	4,65%
Denemarken								
DSV A/S	37.913	DKK	1.615,00	8.197.816,98			0,96%	0,95%
			Totaal	8.197.816,98			0,96%	0,95%
Frankrijk								
L'OREAL	12.460	EUR	366,60	4.567.836,00			0,53%	0,53%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	14.605	EUR	645,00	9.420.225,00			1,10%	1,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	19.518	EUR	234,90	4.584.778,20			0,53%	0,53%
TOTALENERGIES SE	123.950	EUR	55,59	6.890.380,50			0,80%	0,80%
VINCI SA	59.052	EUR	120,05	7.089.192,60			0,83%	0,82%
			Totaal	32.552.412,30			3,79%	3,77%
Ierland								
ICON PLC	31.439	USD	182,22	4.877.870,14			0,57%	0,57%
RYANAIR HOLDINGS PLC	374.874	EUR	29,55	11.077.526,70			1,29%	1,29%
			Totaal	15.955.396,84			1,86%	1,86%
Nederland								
ASML HOLDING NV	7.276	EUR	921,40	6.704.106,40			0,78%	0,78%
NXP SEMICONDUCTORS NV	91.776	USD	217,06	16.961.895,83			1,98%	1,97%
PROSUS NV	211.037	EUR	52,85	11.153.305,45			1,30%	1,29%
			Totaal	34.819.307,68			4,06%	4,04%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	204.280	EUR	56,34	11.509.135,20			1,34%	1,34%
			Totaal	11.509.135,20			1,34%	1,34%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39.757	USD	303,89	10.287.159,72			1,20%	1,19%
			Totaal	10.287.159,72			1,20%	1,19%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTREAD GROUP PLC	96.524	GBP	50,86	5.622.413,84			0,66%	0,65%
ASTRAZENECA PLC	56.374	GBP	137,90	8.903.366,66			1,04%	1,03%
UNILEVER PLC	124.882	EUR	55,70	6.955.927,40			0,81%	0,81%
			Totaal	21.481.707,90			2,51%	2,49%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	80.966	USD	313,00	21.578.064,63			2,52%	2,50%
AMAZON.COM INC	59.463	USD	230,82	11.686.533,83			1,36%	1,36%
ANALOG DEVICES INC	22.099	USD	271,20	5.103.025,93			0,60%	0,59%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	21.800	USD	502,65	9.330.129,00			1,09%	1,08%
BOOKING HOLDINGS INC	3.916	USD	5.355,33	17.856.419,84			2,08%	2,07%
BROWN & BROWN INC	197.223	USD	79,70	13.383.858,91			1,56%	1,55%
CORPAY INC	26.676	USD	300,93	6.835.206,85			0,80%	0,79%
DANAHER CORP	20.279	USD	228,92	3.952.717,17			0,46%	0,46%
KKR & CO INC	176.395	USD	127,48	19.146.693,86			2,23%	2,22%
LENNAR CORP-A	84.369	USD	102,80	7.384.846,69			0,86%	0,86%
LITTELFUSE INC	40.542	USD	252,92	8.730.795,39			1,02%	1,01%
MARKET GROUP INC	8.876	USD	2.149,65	16.246.152,16			1,89%	1,89%
META PLATFORMS INC-CLASS A	28.897	USD	660,09	16.241.322,09			1,89%	1,89%
MICROSOFT CORP	44.153	USD	483,62	18.181.509,52			2,12%	2,11%
NVR INC	658	USD	7.292,77	4.085.863,73			0,48%	0,47%
PTC INC	57.596	USD	174,21	8.543.402,58			1,00%	0,99%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.509	USD	579,45	8.638.588,32			1,01%	1,00%
VISA INC-CLASS A SHARES	16.772	USD	350,71	5.008.393,82			0,58%	0,58%
ZOETIS INC	41.107	USD	125,82	4.403.833,91			0,51%	0,51%
			Totaal	206.337.358,23			24,06%	23,93%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	17.868	USD	580,71	8.834.881,25			1,03%	1,03%
			Totaal	8.834.881,25			1,03%	1,03%
Zwitserland								
CHUBB LTD	25.793	USD	312,12	6.854.707,45			0,80%	0,80%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	30.540	CHF	172,05	5.646.864,05			0,66%	0,66%
DSM-FIRMENICH AG	59.413	EUR	68,76	4.085.237,88			0,48%	0,47%

NOVARTIS AG-REG	64.953	CHF	109,60	7.650.562,91		0,89%	0,89%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22.482	CHF	328,20	7.929.707,04		0,92%	0,92%
			Totaal	32.167.079,33		3,75%	3,74%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				432.820.233,67		50,47%	50,22%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Obligaties							
Privé obligaties							
België							
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	1.500.000	EUR	102,97	1.544.610,00	A3*	0,18%	0,18%
			Totaal	1.544.610,00		0,18%	0,18%
Denemarken							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.834.000	EUR	105,63	2.993.413,21	A-	0,35%	0,35%
NYKREDIT 4.625% 23-19/01/2029	2.498.000	EUR	104,79	2.617.604,99	BBB+	0,31%	0,30%
			Totaal	5.611.018,20		0,66%	0,65%
Duitsland							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	1.500.000	EUR	93,14	1.397.039,78	A+	0,16%	0,16%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	3.200.000	EUR	102,68	3.285.674,24	A	0,38%	0,38%
			Totaal	4.682.714,02		0,54%	0,54%
Frankrijk							
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	2.555.000	EUR	102,03	2.606.898,44	A-	0,30%	0,30%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	2.800.000	EUR	101,84	2.851.398,76	BBB+	0,33%	0,33%
BPCE 25-01/10/2033 FRN	2.800.000	EUR	99,08	2.774.313,50	BBB+	0,32%	0,32%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	900.000	EUR	103,54	931.847,04	BBB+	0,11%	0,11%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	1.000.000	EUR	96,89	968.914,70	BBB+	0,11%	0,11%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	2.500.000	EUR	100,29	2.507.268,75	BBB+	0,29%	0,29%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	3.300.000	EUR	90,39	2.982.955,80	A	0,35%	0,35%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	2.518.000	EUR	105,65	2.660.353,87	BBB-	0,31%	0,31%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	2.600.000	EUR	103,50	2.691.080,34	BBB	0,31%	0,31%
			Totaal	20.975.031,20		2,43%	2,43%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	2.479.000	EUR	104,29	2.585.318,98	BBB+	0,30%	0,30%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	3.393.000	EUR	86,82	2.945.677,06	A1*	0,34%	0,34%
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	2.933.000	EUR	98,68	2.894.176,03	BBB	0,34%	0,34%
			Totaal	8.425.172,07		0,98%	0,98%
Italië							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	3.112.000	EUR	95,56	2.973.680,00	BBB	0,35%	0,35%
			Totaal	2.973.680,00		0,35%	0,35%
Jersey							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	2.793.000	EUR	98,93	2.763.181,74	BBB+	0,32%	0,32%
			Totaal	2.763.181,74		0,32%	0,32%
Luxemburg							
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	3.675.000	EUR	91,83	3.374.872,31	BBB+	0,39%	0,39%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	2.057.000	EUR	96,29	1.980.752,87	BBB+	0,23%	0,23%
			Totaal	5.355.625,18		0,62%	0,62%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	2.900.000	EUR	102,34	2.967.957,59	BBB	0,35%	0,34%
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	1.369.000	EUR	97,69	1.337.428,19	A	0,16%	0,16%
DSV FINANCE BV 3.25% 24-06/11/2030	2.752.000	EUR	100,78	2.773.516,51	A-	0,32%	0,32%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	2.400.000	EUR	101,79	2.443.008,24	Baa1*	0,28%	0,28%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	3.381.000	EUR	89,39	3.022.156,38	BBB	0,35%	0,35%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	2.500.000	EUR	103,75	2.593.794,38	A-	0,30%	0,30%
MAGNUM ICC FIN 3.75% 25-26/11/2034	3.028.000	EUR	99,20	3.003.849,40	BBB	0,35%	0,35%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	1.376.000	EUR	94,35	1.298.222,15	A+	0,15%	0,15%
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	2.798.000	EUR	100,06	2.799.713,08	A	0,33%	0,32%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.739.000	EUR	102,30	1.778.997,00	BBB-	0,21%	0,21%
REWE INTL 3.5% 25-03/07/2032	2.500.000	EUR	99,63	2.490.627,63	BBB	0,29%	0,29%
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	628.000	EUR	107,38	674.358,14	A3*	0,08%	0,08%
			Totaal	27.183.628,69		3,17%	3,15%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	2.600.000	EUR	102,21	2.657.527,99	A1*	0,31%	0,31%
			Totaal	2.657.527,99		0,31%	0,31%
Spanje							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	2.500.000	EUR	106,63	2.665.732,50	BBB	0,31%	0,31%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	2.600.000	EUR	104,62	2.720.167,15	BBB+	0,32%	0,32%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	2.600.000	EUR	99,61	2.589.853,63	BBB+	0,30%	0,30%
			Totaal	7.975.753,28		0,93%	0,93%
Verenigd Koninkrijk							
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	2.742.000	EUR	99,92	2.739.727,43	A+	0,32%	0,32%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	3.207.000	EUR	91,64	2.939.022,92	BBB	0,34%	0,34%
			Totaal	5.678.750,35		0,66%	0,66%
Verenigde Staten							
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	2.292.000	EUR	98,58	2.259.543,33	A	0,26%	0,26%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	2.853.000	EUR	96,99	2.767.049,95	AA+	0,32%	0,32%

BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	1.761.000	EUR	103,68	1.825.759,45	A-	0,21%	0,21%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	2.714.000	EUR	101,50	2.754.596,42	BBB+	0,32%	0,32%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	2.868.000	EUR	97,72	2.802.466,49	BBB	0,33%	0,33%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	2.302.000	EUR	104,98	2.416.711,65	BBB-	0,28%	0,28%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.685.000	EUR	84,17	1.418.203,67	A-	0,17%	0,16%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	3.025.000	EUR	96,47	2.918.147,62	A+	0,34%	0,34%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	2.491.000	EUR	97,76	2.435.307,97	AAA	0,28%	0,28%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	3.009.000	EUR	97,94	2.946.998,80	A-	0,34%	0,34%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	2.121.000	EUR	103,27	2.190.389,26	A	0,26%	0,25%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	2.726.000	EUR	99,28	2.706.473,12	AA+	0,32%	0,31%
REALTY INCOME 3.375% 25-20/06/2031	1.736.000	EUR	99,63	1.729.662,00	A-	0,20%	0,20%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	3.289.000	EUR	88,24	2.902.173,47	A-	0,34%	0,34%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	2.801.000	EUR	100,54	2.816.237,44	BBB+	0,33%	0,33%
Totaal				36.889.720,64		4,30%	4,27%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				132.716.413,36		15,45%	15,39%
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	9.500.000	EUR	99,95	9.495.610,91	Aaa	1,11%	1,10%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	9.500.000	EUR	99,44	9.446.928,92	Aaa	1,10%	1,10%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	9.500.000	EUR	99,76	9.477.246,74	Aaa	1,11%	1,10%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	9.500.000	EUR	99,61	9.462.524,21	Aaa	1,10%	1,10%
Totaal				37.882.310,78		4,42%	4,40%
Totaal geldmarktinstrumenten				37.882.310,78		4,42%	4,40%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
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	1.594.663	EUR	18,02	28.739.813,92	1,73%	3,36%	3,35%
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	7.629	EUR	1.074,55	8.197.772,79	2,45%	0,96%	0,95%
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	10.372	EUR	1.208,58	12.535.391,76	1,10%	1,46%	1,45%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	159.373	EUR	104,39	16.637.106,84	2,13%	1,95%	1,93%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	145.968	EUR	113,92	16.628.324,24	1,40%	1,94%	1,93%
HELIUM-INVEST-S EUR	6.191	EUR	1.443,31	8.935.513,64	2,89%	1,04%	1,04%
ISHARES EUR COR BD ESG SR-ED	5.750.383	EUR	4,74	27.273.491,53	0,49%	3,18%	3,17%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	98.735	EUR	127,35	12.573.741,24	8,75%	1,47%	1,46%
Totaal				131.521.155,96		15,36%	15,28%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	611.419	EUR	13,40	8.193.014,60	3,49%	0,96%	0,95%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	226.959	EUR	110,03	24.972.503,03	2,82%	2,91%	2,90%
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	251.142	EUR	114,40	28.730.499,86	0,36%	3,36%	3,34%
Totaal				61.896.017,49		7,23%	7,19%
Aandelen							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN	1.064.186	EUR	7,35	7.821.767,10	0,14%	0,91%	0,91%
Totaal				7.821.767,10		0,91%	0,91%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				201.238.940,55		23,50%	23,38%
<u>Andere effecten</u>							
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	248.650	EUR	145,46	36.167.883,05		4,22%	4,20%
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	18.040	USD	1.082,93	16.634.141,09		1,94%	1,93%
Totaal andere effecten				52.802.024,14		6,16%	6,13%
<u>Financiële derivaten</u>							
Op rente							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	41	EUR	110,12	-59.820,00		-0,01%	-0,01%
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-172	EUR	116,16	77.400,00		0,01%	0,01%
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	53	EUR	127,57	-39.680,00		0,00%	0,00%

EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	25	EUR	106,79	-105,00	0,00%	0,00%
			Totaal	-22.205,00	0,00%	0,00%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				857.437.717,50	100,00%	99,52%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		EUR	2.487.828,42			0,29%
BNP Paribas		NOK	67.696,98			0,01%
BNP Paribas		USD	47.337,30			0,01%
BNP Paribas		GBP	23.451,61			0,00%
BNP Paribas		SEK	331,96			0,00%
BNP Paribas		DKK	244,25			0,00%
BNP Paribas		CHF	97,88			0,00%
		Totaal	2.626.988,40			0,31%
Deposito						
Margin Account		EUR	165.032,01			0,02%
		Totaal	165.032,01			0,02%
Totaal deposito's en liquide middelen				2.792.020,41		0,33%
III. Overige vorderingen en schulden				685.093,96		0,08%
IV. Andere				636.492,47		0,07%
V. Totale netto inventariswaarde				861.551.324,34		100,00%

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
% 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	38,02%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	6,70%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	12,72%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	5,93%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	1,91%
<i>waarvan high yield debt</i>	5,84%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	4,92%
Aandelen	51,40%
<i>waarvan Europa</i>	20,55%
<i>waarvan VS & Canada</i>	28,74%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	2,11%
Andere effecten	6,16%
Monetaire	4,42%
	100,00%

Spreiding per munt
(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,67%
CHF	2,48%
DKK	0,96%
EUR	58,62%
GBP	1,69%
USD	31,58%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	172.970.768,09
Verkopen	393.745.314,08
Totaal 1	566.716.082,17
Inschrijvingen	59.176.708,88
Terugbetalingen	227.703.588,43
Totaal 2	286.880.297,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	948.474.567,98
Rotatie	29,50%

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 verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	4.248.400,00	4.248.400,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	326.340,00	326.340,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	5.653.120,00	5.653.120,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.147.770,00	1.147.770,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	213.800,00	213.800,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.456.055,00	2.456.055,00	1.000
				14.045.485,00	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	20.056.920,00	20.056.920,00	1.000
				20.056.920,00	
				34.102.405,00	

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 23 - Jun 24	2.878,0000	31.329,5170	641,0000	71.059,4660	10.692,2400	155.357,6690
Jul 24 - Jun 25	2.903,7190	8.038,3180	1.676,0000	108.628,3760	11.919,9590	54.767,6110
Jul 25 - Dec 25	1.134,0000	1.352,1580	436,0000	9.418,1690	12.617,9590	46.701,6000

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.005,5000	101.277,0000	6.560,5000	102.511,0000	11.101,0000	444.095,0000
Jul 24 - Jun 25	7.170,2580	127.297,1330	2.576,1910	184.913,5680	15.695,0670	386.478,5650
Jul 25 - Dec 25	474,8450	28.647,6250	310,2090	98.393,6830	15.859,7030	316.732,5070

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	10.454,9430	43.720,0000	65,9430	52.631,0000	53.911,0000	161.261,0000
Jul 24 - Jun 25	663,2990	7.827,2930	29.148,0000	59.597,4640	25.426,2990	109.490,8290
Jul 25 - Dec 25	1.693,0000	988,9810	2.215,2710	42.399,8130	24.904,0280	68.079,9970

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	1.421,2580	0,0000	260,5740	0,0000	1.160,6840
Jul 25 - Dec 25	0,0000	532,1450	0,0000	830,7280	0,0000	862,1010

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.054,0000	0,0000	2.041,0000	0,0000	11.622,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	12.912,7530	0,0000	13,0000	0,0000	24.521,7530	0,0000
Jul 25 - Dec 25	2.163,3760	0,0000	8,8680	0,0000	26.676,2610	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	4.822,0000	0,0000	1.453,0000	0,0000	57.592,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	7.718,1470	0,0000	12.308,0000	0,0000	53.002,1470	0,0000
Jul 25 - Dec 25	4.098,4850	0,0000	2.458,6570	0,0000	54.641,9750	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	42.131,0000	0,0000	0,0000	0,0000	42.131,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	952,0000	0,0000	0,0000	0,0000	43.083,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	3.407.401,52	40.250.866,28	759.876,49	93.355.593,87
Jul 24 - Jun 25	3.760.075,90	11.151.517,99	2.201.048,57	150.563.120,20
Jul 25 - Dec 25	1.515.456,37	1.923.812,44	584.631,00	13.416.506,48

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.476.699,71	134.098.144,95	8.052.131,74	136.558.407,35
Jul 24 - Jun 25	9.749.385,28	179.587.842,96	3.572.158,39	261.824.962,18
Jul 25 - Dec 25	670.268,32	41.531.231,03	444.274,50	142.371.788,16

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	14.485.163,38	57.924.223,60	91.829,40	71.413.537,88
Jul 24 - Jun 25	1.000.146,67	11.368.858,43	44.750.308,98	87.369.197,28
Jul 25 - Dec 25	2.616.530,61	1.470.651,80	3.418.287,77	63.355.079,03

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.468.841,29	0,00	267.977,03
Jul 25 - Dec 25	0,00	567.290,81	0,00	871.871,51

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.210.080,96	0,00	1.997.545,63	0,00
Jul 24 - Jun 25	14.460.120,14	0,00	15.101,39	0,00
Jul 25 - Dec 25	2.559.408,36	0,00	10.591,50	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	5.502.345,88	0,00	1.615.618,69	0,00
Jul 24 - Jun 25	9.888.056,02	0,00	15.662.805,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	5.373.353,06	0,00	3.230.558,48	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	42.011.581,12	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	948.706,08	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 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 - Jun 25	1.003.408.317,07	1.307,61	1.402,47	1.381,63	1.427,14	1.512,45	1.468,87
Jul 25 - Dec 25	861.551.324,34	1.359,86	1.435,14	1.439,79	1.461,45	1.577,41	1.504,63

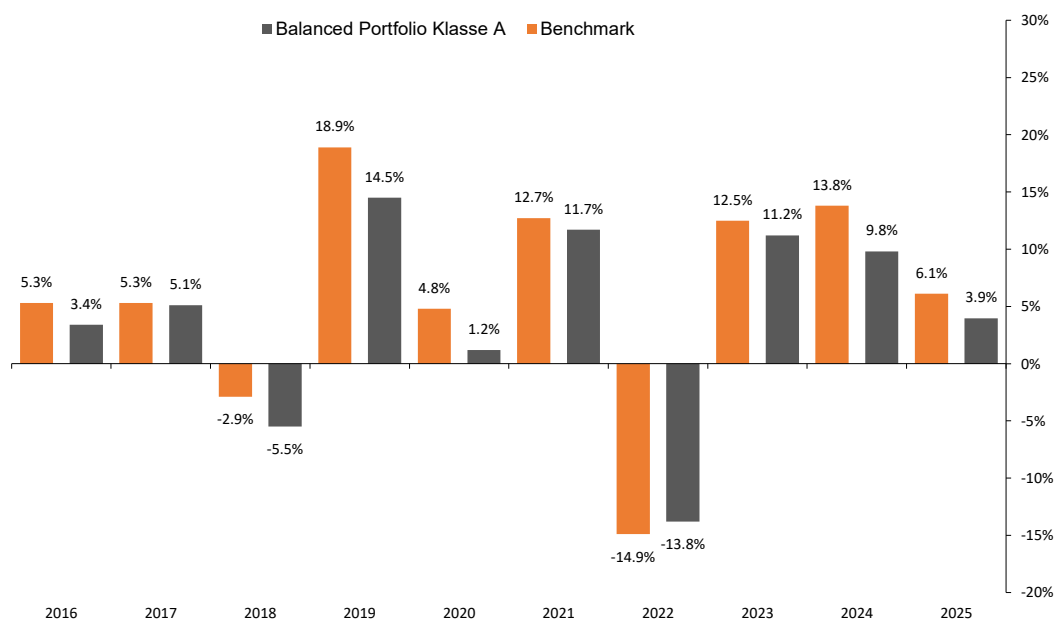
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI		van één deelbewijs FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	1.106,82	0,00	1.229,83	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.034,77	1.147,87	0,00	1.277,59	0,00	983,13	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.069,16	1.197,02	0,00	1.333,38	0,00	1.026,27	0,00

4.4.5 Rendementscijfers

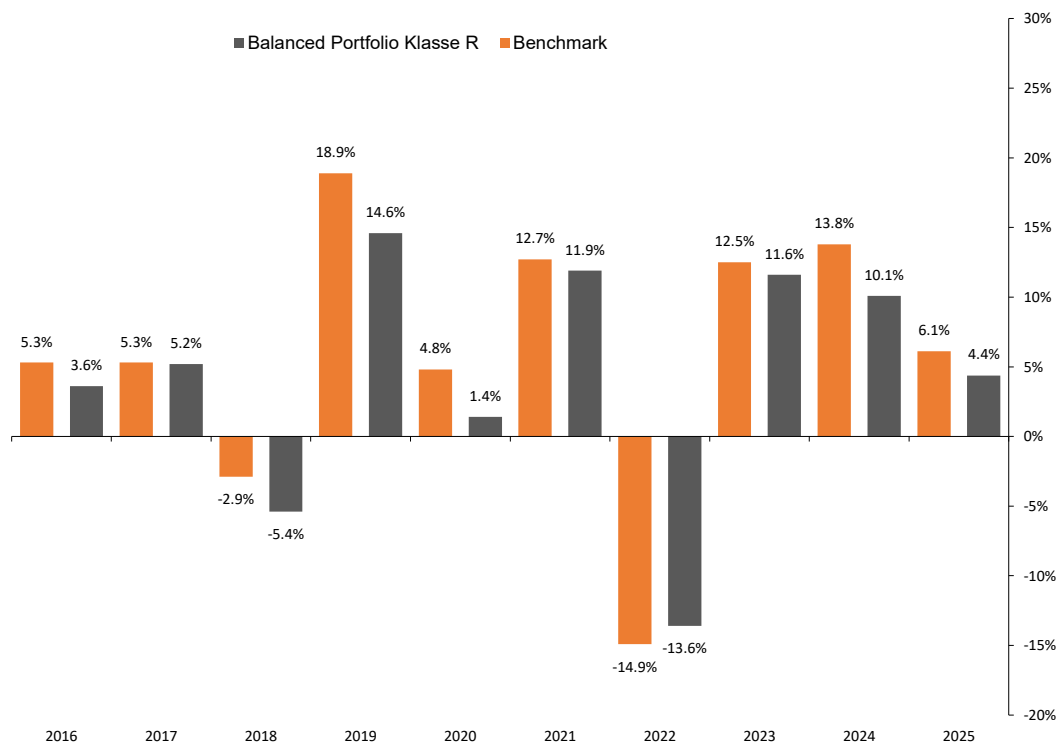
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 55% aandelen en 45% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: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

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse A	3,95%	8,29%	4,10%	3,82%
Klasse R	4,37%	8,65%	4,40%	4,03%
Klasse C	4,57%	8,90%	4,68%	4,36%
Klasse F	4,60%	n/a	n/a	n/a
Klasse RI	4,48%	8,75%	n/a	n/a
Klasse CI	4,65%	8,99%	4,77%	n/a
Benchmark	6,11%	10,75%	5,42%	5,83%

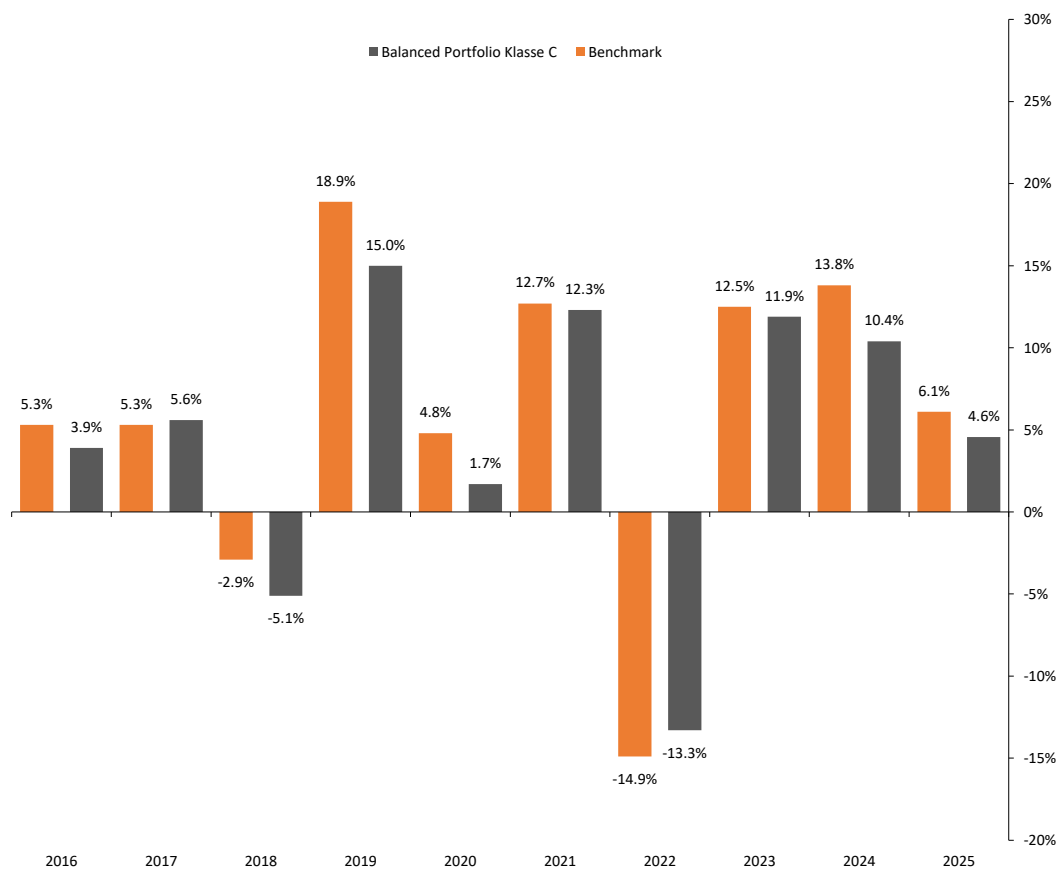
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



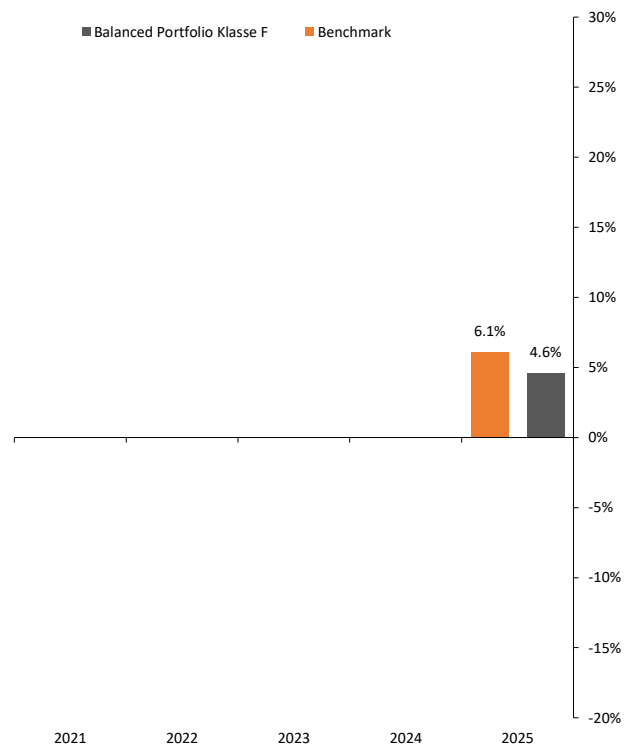
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



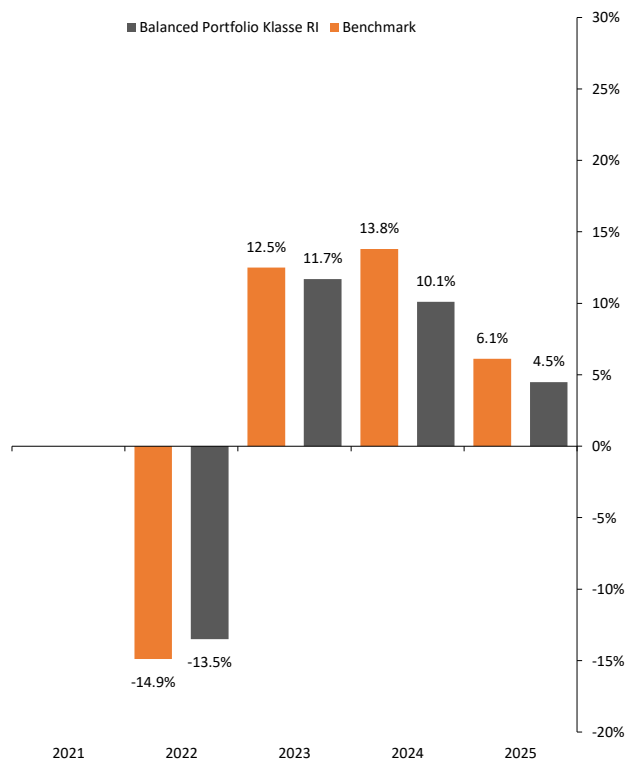
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



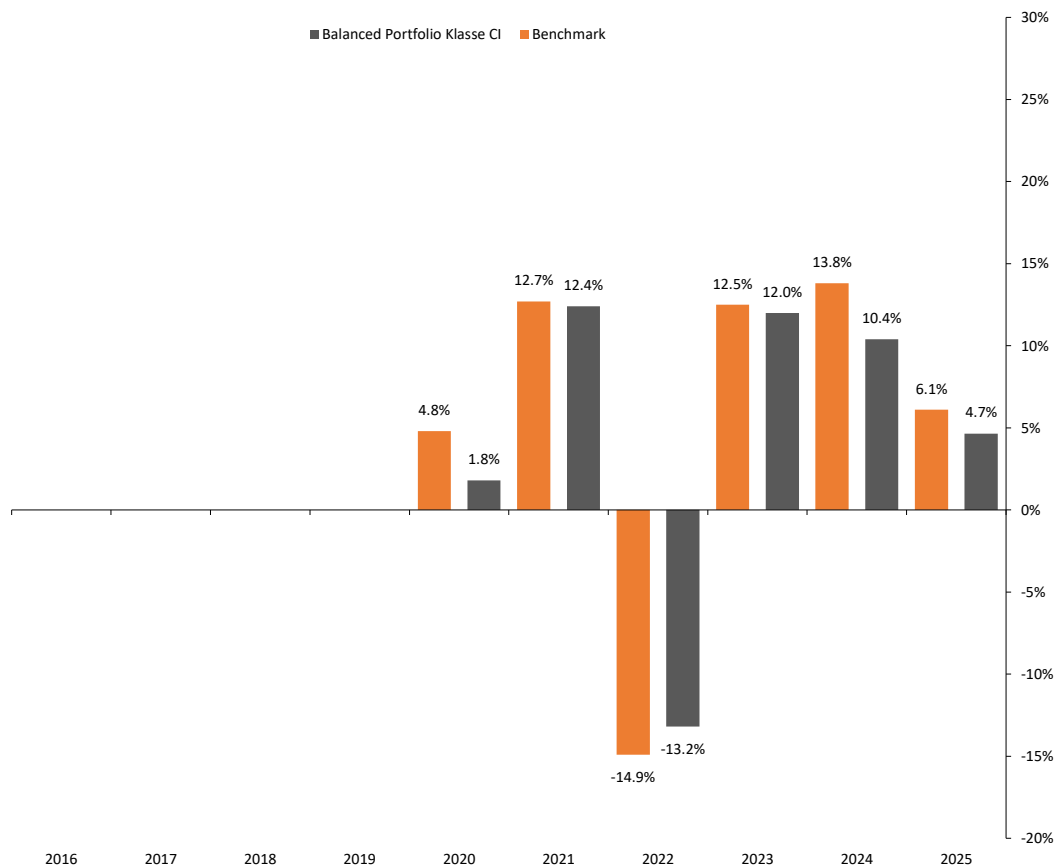
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



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 klasse 'FI' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse 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	1,50%
R	1,09%
RI	1,04%
C	0,89%
CI	0,88%
F	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 klasse 'FI' wordt niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse 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 en FI), 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.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

5 GROWTH 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 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.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

5.1.3 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 90% 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. Het compartiment heeft via de belegging in goud-ETCs een blootstelling van maximaal 10% van haar activa aan goud.

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 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% Obligaties
 - 70% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 30% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder vindt de waarderingen van traditionele obligatiecategorieën weinig ruimte laten om negatieve economische verrassingen makkelijk te kunnen absorberen. In absolute termen daarentegen, blijft de huidige situatie er evenwel een stuk beter uit zien dan tijdens de uiterst laagrentende omgeving van enkele jaren terug. Vanuit deze wetenschap zette de beheerder nog meer dan gebruikelijk in op diversificatie naar iets minder traditionele obligatiebeleggingen. Zo behoorden Asset Backed Securities en Catastrophe Bonds reeds tot de portefeuille. Tijdens de tweede jaarhelft werd daar nog een relative value/event driven-obligatiestrategie aan toegevoegd. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg.

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

5.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

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

31/12/25	31/12/24
in EUR	in EUR

1.182.637.213,83	534.732.550,42
0,00	0,00

1.146.694.587,63	508.866.843,52
190.137.237,39	97.166.857,35
33.519.320,76	2.980.790,22
848.312.644,28	386.220.216,23
32.600.495,25	4.140.892,82
42.122.004,95	18.499.017,93
2.885,00	-140.931,03

0,00	0,00

1.099.546,34	416.159,23
1.294.012,27	1.171.666,45
410.757,77	138.697,94
-605.223,70	-894.205,16

34.165.019,04	25.071.090,17
34.104.252,54	24.830.611,94
60.766,50	240.478,23

678.060,82	378.457,50
3.075.183,94	1.464.553,70
-2.397.123,12	-1.086.096,20

1.182.637.213,83	534.732.550,42
1.118.724.253,73	503.616.627,74
17.327.307,31	652.465,64
0,00	0,00
46.585.652,79	30.463.457,04

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	32.333.435,00	34.593.261,03
A. Gekochte termijncontracten	24.541.525,00	8.347.060,00
B. Verkochte termijncontracten	7.791.910,00	26.246.201,03
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		46.444.950,19	29.658.048,99
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		896.154,39	2.456.009,61
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		236.568,06	97.196,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		45.243.032,50	19.056.617,23
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten		1.924.997,93	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		1.722.213,77	496.835,45
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten		-326.390,94	
ii. Termijncontracten		-458.039,60	325.982,17
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		-2.793.585,92	7.225.408,03
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		6.243.823,12	3.869.588,41
A. Dividenden		3.648.668,97	1.913.336,93
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		2.833.813,51	1.781.135,88
b. Deposito's en liquide middelen		181.035,52	353.422,55
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		-5.460,85	-2.436,55
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong		-415.868,70	-212.683,28
F. Andere opbrengsten van beleggingen		1.634,67	36.812,88
III Andere opbrengsten		0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten			
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-5.800.571,72	-3.064.180,36
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-600.692,46	-39.710,88
B. Financiële kosten (-)		-15.520,82	-8.165,05
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-53.296,84	-26.482,65
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A'		-378.627,13	-588.947,64
Klasse 'R' en 'RI'		-2.801.949,69	-1.413.625,58
Klasse 'C' en 'CI'		-311.707,51	-368.373,05
Klasse 'F'		-361.306,02	-4.081,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-434.190,67	-252.736,44
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-3.160,23	-2.081,97
H. Diensten en diverse goederen (-)		-3.351,58	-3.785,89
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen ⁷			
Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'		-805.629,33	-345.896,62
Klasse 'RI' en 'CI'		-764,22	-516,40
K. Andere kosten (-)		-30.375,22	-9.776,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		443.251,40	805.408,05
SUBTOTAAL II + III + IV		443.251,40	805.408,05

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	46.888.201,59	30.463.457,04
VI	Belasting op het resultaat⁷	302.548,80	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	46.585.652,79	30.463.457,04

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	46.585.652,79	30.463.457,04
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	46.585.652,79	30.463.457,04
	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)		

⁷ EUR 80.045,20 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende periode cijfers onder J. Taksen

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
AGEAS	344.231	EUR	59,80	20.585.013,80			1,80%	1,74%
			Totaal	20.585.013,80			1,80%	1,74%
Canada								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	5.679	CAD	3.301,40	11.645.847,94			1,02%	0,98%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	37.468	CAD	2.615,89	60.880.903,48			5,31%	5,15%
			Totaal	72.526.751,42			6,33%	6,13%
Denemarken								
DSV A/S	76.117	DKK	1.615,00	16.458.556,03			1,44%	1,39%
			Totaal	16.458.556,03			1,44%	1,39%
Frankrijk								
L'OREAL	25.848	EUR	366,60	9.475.876,80			0,83%	0,80%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	31.538	EUR	645,00	20.342.010,00			1,77%	1,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	47.364	EUR	234,90	11.125.803,60			0,97%	0,94%
TOTALENERGIES SE	261.145	EUR	55,59	14.517.050,55			1,27%	1,23%
VINCI SA	116.289	EUR	120,05	13.960.494,45			1,22%	1,18%
			Totaal	69.421.235,40			6,06%	5,87%
Ierland								
ICON PLC	60.867	USD	182,22	9.443.726,63			0,82%	0,80%
RYANAIR HOLDINGS PLC	749.222	EUR	29,55	22.139.510,10			1,93%	1,87%
			Totaal	31.583.236,73			2,75%	2,67%
Nederland								
ASML HOLDING NV	15.058	EUR	921,40	13.874.441,20			1,21%	1,17%
NXP SEMICONDUCTORS NV	175.599	USD	217,06	32.453.930,73			2,83%	2,74%
PROSUS NV	407.314	EUR	52,85	21.526.544,90			1,88%	1,82%
			Totaal	67.854.916,83			5,92%	5,73%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	409.556	EUR	56,34	23.074.385,04			2,01%	1,95%
			Totaal	23.074.385,04			2,01%	1,95%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	75.301	USD	303,89	19.484.201,87			1,70%	1,65%
			Totaal	19.484.201,87			1,70%	1,65%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTREAD GROUP PLC	210.262	GBP	50,86	12.247.523,70			1,07%	1,04%
ASTRAZENECA PLC	113.689	GBP	137,90	17.955.349,14			1,57%	1,52%
UNILEVER PLC	245.615	EUR	55,70	13.680.755,50			1,19%	1,16%
			Totaal	43.883.628,34			3,83%	3,72%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	155.312	USD	313,00	41.391.848,10			3,61%	3,50%
AMAZON.COM INC	115.215	USD	230,82	22.643.727,96			1,97%	1,91%
ANALOG DEVICES INC	44.731	USD	271,20	10.329.130,40			0,90%	0,87%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	42.397	USD	502,65	18.145.388,95			1,58%	1,53%
BOOKING HOLDINGS INC	7.342	USD	5.355,33	33.478.507,27			2,92%	2,83%
BROWN & BROWN INC	379.361	USD	79,70	25.744.026,31			2,25%	2,18%
CORPAY INC	58.021	USD	300,93	14.866.754,25			1,30%	1,26%
DANAHER CORP	48.585	USD	228,92	9.470.031,25			0,83%	0,80%
KKR & CO INC	322.608	USD	127,48	35.017.299,88			3,05%	2,96%
LENNAR CORP-A	166.362	USD	102,80	14.561.721,32			1,27%	1,23%
LITTELFUSE INC	81.667	USD	252,92	17.587.140,91			1,53%	1,49%
MARKET GROUP INC	16.976	USD	2.149,65	31.071.955,72			2,71%	2,63%
META PLATFORMS INC-CLASS A	54.513	USD	660,09	30.638.585,01			2,67%	2,59%
MICROSOFT CORP	84.586	USD	483,62	34.831.181,68			3,04%	2,95%
NVR INC	1.494	USD	7.292,77	9.277.021,91			0,81%	0,78%
PTC INC	110.283	USD	174,21	16.358.637,17			1,43%	1,38%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	32.912	USD	579,45	16.238.118,61			1,42%	1,37%
VISA INC-CLASS A SHARES	37.037	USD	350,71	11.059.854,63			0,96%	0,94%
ZOETIS INC	78.462	USD	125,82	8.405.712,32			0,73%	0,71%
			Totaal	401.116.643,65			34,98%	33,91%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	34.504	USD	580,71	17.060.596,74			1,49%	1,44%
			Totaal	17.060.596,74			1,49%	1,44%
Zwitserland								
CHUBB LTD	53.514	USD	312,12	14.221.797,18			1,24%	1,20%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	64.980	CHF	172,05	12.014.840,41			1,05%	1,02%
DSM-FIRMENICH AG	120.850	EUR	68,76	8.309.646,00			0,72%	0,70%
NOVARTIS AG-REG	126.151	CHF	109,60	14.858.838,90			1,30%	1,26%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	44.961	CHF	328,20	15.858.355,94			1,38%	1,34%
			Totaal	65.263.478,43			5,69%	5,52%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				848.312.644,28			74,00%	71,72%

Obligaties en andere schuldinstrumenten**Obligaties****Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat****België**

BELGIAN 3.1% 25-22/06/2035	3.563.958	EUR	98,03	3.493.725,72	NR#	0,31%	0,31%
		Totaal		3.493.725,72		0,31%	0,31%

Italië

ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	3.490.000	EUR	103,52	3.612.940,83	Baa2*	0,32%	0,31%
		Totaal		3.612.940,83		0,32%	0,31%

Verenigde Staten

US TREASURY N/B 4.75% 25-15/05/2055	1.540.000	USD	98,73	1.294.656,55	Aa1*	0,11%	0,11%
US TSY INFL IX N/B 2.375% 23-15/10/2028	2.423.549	USD	103,07	2.126.872,14	Aa1*	0,19%	0,18%
		Totaal		3.421.528,69		0,30%	0,29%

Privé obligaties**België**

AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	2.000.000	EUR	96,73	1.934.623,92	BBB+	0,17%	0,16%
BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN	1.200.000	EUR	103,11	1.237.303,80	BB+	0,11%	0,10%
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	400.000	EUR	102,97	411.896,00	A3*	0,04%	0,03%
KBC GROUP NV 25- FRN	1.800.000	EUR	103,01	1.854.204,30	BBB-	0,16%	0,16%
KINEPOLIS GROUP 5% 25-03/12/2030	600.000	EUR	104,11	624.684,00	NR#	0,05%	0,05%
P&V ASSURANCES 5.5% 18-13/07/2028	1.400.000	EUR	101,20	1.416.869,16	NR#	0,12%	0,12%
PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN	1.600.000	EUR	101,59	1.625.374,88	BB+	0,14%	0,14%
SILFIN NV 4.25% 25-25/05/2032	2.600.000	EUR	100,38	2.609.991,80	BBB-	0,23%	0,22%
SOFINA SA 1% 21-23/09/2028	1.900.000	EUR	94,65	1.798.404,55	NR#	0,16%	0,15%
VGP NV 1.5% 21-08/04/2029	700.000	EUR	94,52	661.642,77	BBB-#	0,06%	0,06%
VGP NV 2.25% 22-17/01/2030	400.000	EUR	94,84	379.351,00	BBB-#	0,03%	0,03%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	1.100.000	EUR	101,40	1.115.351,55	BBB-#	0,10%	0,09%
		Totaal		15.669.697,73		1,37%	1,31%

Bermuda

ATHORA HOLDING L 5.875% 24-10/09/2034	1.550.000	EUR	106,45	1.649.957,41	BBB- #	0,14%	0,14%
		Totaal		1.649.957,41		0,14%	0,14%

Denemarken

DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	830.000	EUR	105,63	876.687,71	A-	0,08%	0,07%
NYKREDIT 4.625% 23-19/01/2029	720.000	EUR	104,79	754.473,82	BBB+	0,07%	0,06%
		Totaal		1.631.161,53		0,15%	0,13%

Duitsland

ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	500.000	EUR	93,14	465.679,93	A+	0,04%	0,04%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	2.000.000	EUR	90,79	1.815.847,46	A	0,16%	0,15%
CTEC II GMBH 5.25% 22-15/02/2030	1.620.000	EUR	93,81	1.519.772,97	CCC+	0,13%	0,13%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	1.200.000	EUR	107,82	1.293.805,44	BB	0,11%	0,11%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	1.000.000	EUR	102,68	1.026.773,20	A	0,09%	0,09%
MUNICH RE 25-26/05/2046 FRN	1.900.000	EUR	100,16	1.902.967,80	A+	0,17%	0,16%
NIDDA HEALTHCARE 25-15/10/2032 FRN	1.970.000	EUR	101,06	1.990.973,61	B	0,17%	0,17%
		Totaal		10.015.820,41		0,87%	0,85%

Frankrijk

ACCOR 23-11/04/2172 FRN	1.200.000	EUR	109,80	1.317.621,24	BB	0,11%	0,11%
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	1.070.000	EUR	104,38	1.116.825,23	B	0,10%	0,09%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	1.400.000	EUR	106,10	1.485.404,62	Ba2*	0,13%	0,13%
ARKEMA 25- FRN	1.300.000	EUR	99,75	1.296.715,55	BBB-	0,11%	0,11%
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	573.000	EUR	102,03	584.639,06	A-	0,05%	0,05%
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	1.780.000	EUR	107,60	1.915.342,12	BBB+	0,17%	0,16%
BANQ FED CRD MUT 4.375% 24-11/01/2034	1.600.000	EUR	102,15	1.634.353,12	BBB+	0,14%	0,14%
BNP PARIBAS 25-07/05/2174 FRN	1.500.000	EUR	100,85	1.512.719,55	BBB-	0,13%	0,13%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	800.000	EUR	101,84	814.685,36	BBB+	0,07%	0,07%
BPCE 25-01/10/2033 FRN	900.000	EUR	99,08	891.743,63	BBB+	0,08%	0,08%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	1.340.000	EUR	97,46	1.306.024,97	B	0,11%	0,11%
CANAL PLUS SA 4.625% 25-03/12/2030	1.400.000	EUR	100,93	1.413.088,60	NR#	0,12%	0,12%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	300.000	EUR	103,54	310.615,68	BBB+	0,03%	0,03%
CLARIANE SE 0.875% 20-06/03/2027 CV FLAT	2.288.916	EUR	93,43	2.138.479,19	NR#	0,19%	0,18%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	1.400.000	EUR	102,97	1.441.538,98	B+	0,13%	0,12%
ELIOR GROUP SA 5.625% 25-15/03/2030	1.720.000	EUR	104,07	1.789.948,44	B+	0,16%	0,15%
ENGIE 21-31/12/2061 FRN	600.000	EUR	90,95	545.718,48	BBB-	0,05%	0,05%
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	1.000.000	EUR	105,52	1.055.246,40	BBB-	0,09%	0,09%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	300.000	EUR	96,89	290.674,41	BBB+	0,03%	0,02%
FNAC DARTY SA 4.75% 25-01/04/2032	1.370.000	EUR	103,07	1.412.031,33	BB+	0,12%	0,12%
GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN	1.479.000	EUR	101,60	1.502.650,54	B+	0,13%	0,13%
GOLDSTORY SASU 6.75% 24-01/02/2030	320.000	EUR	103,92	332.533,02	B+	0,03%	0,03%
ILIAD 4.25% 25-09/01/2032	1.900.000	EUR	101,06	1.920.092,31	BB	0,17%	0,16%
ITM ENTREPRISES 4.125% 25-29/01/2030	700.000	EUR	102,10	714.726,32	BBB-	0,06%	0,06%
ITM ENTREPRISES 5.75% 24-22/07/2029	700.000	EUR	106,74	747.213,18	BBB-	0,07%	0,06%
KAPLA HOLDING SA 24-31/07/2030 FRN	1.030.000	EUR	101,26	1.042.948,95	B+	0,09%	0,09%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	700.000	EUR	100,29	702.035,25	BBB+	0,06%	0,06%
LA FONCIERE VERT 7.5% 24-31/07/2030	1.125.000	EUR	103,26	1.161.647,24	NR#	0,10%	0,10%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	800.000	EUR	90,39	723.140,80	A	0,06%	0,06%
LOXAM SAS 4.25% 25-15/02/2030	1.270.000	EUR	100,84	1.280.629,77	BB-	0,11%	0,11%
LOXAM SAS 4.25% 25-15/02/2031	810.000	EUR	100,20	811.652,32	BB-	0,07%	0,07%

LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029	300.000	EUR	103,71	280.021,35	BB-	0,02%	0,02%
MOBILUX FINANCE 4.25% 21-15/07/2028	787.000	EUR	100,16	788.247,40	B+	0,07%	0,07%
MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030	786.000	EUR	104,43	820.842,36	B+	0,07%	0,07%
NEXITY 0.875% 21-19/04/2028 CV FLAT	1.279.934	EUR	76,68	981.489,60	NR#	0,09%	0,08%
ORPAR 2% 24-07/02/2031 CV	1.000.000	EUR	94,96	949.613,65	NR#	0,08%	0,08%
PAPREC HOLDING 4.125% 25-15/07/2030	780.000	EUR	100,60	784.694,66	BB	0,07%	0,07%
PAPREC HOLDING 4.5% 25-15/07/2032	800.000	EUR	101,52	812.128,40	BB	0,07%	0,07%
PICARD GROUPE 6.375% 24-01/07/2029	1.230.000	EUR	104,59	1.286.404,48	B	0,11%	0,11%
QUATRIM 8.5% 24-15/01/2027	2.610.000	EUR	97,82	727.393,95	B-#	0,06%	0,06%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	729.000	EUR	105,65	770.213,65	BBB-	0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELEC 1.625% 24-28/06/2031 CV	1.300.000	EUR	105,95	1.377.332,45	NR#	0,12%	0,12%
SCOR SE 24-20/06/2173 FRN	1.200.000	EUR	103,00	1.236.016,44	BBB+	0,11%	0,10%
SECHE ENVIRONNEM 25-09/01/2174 FRN	1.200.000	EUR	100,78	1.209.308,88	B	0,11%	0,10%
SECHE ENVIRONNEM 4.5% 25-25/03/2030	1.130.000	EUR	102,10	1.153.710,90	BB	0,10%	0,10%
SNF GROUP SACA 4.5% 25-15/03/2032	1.300.000	EUR	103,36	1.343.648,93	BB+	0,12%	0,11%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	800.000	EUR	103,50	828.024,72	BBB	0,07%	0,07%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	780.000	EUR	88,64	691.419,30	A-	0,06%	0,06%
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	1.090.000	EUR	101,29	1.104.089,56	A-	0,10%	0,09%
UBISOFT ENTERTAI 2.375% 22-15/11/2028 CV	1.900.000	EUR	97,87	1.859.624,77	NR#	0,16%	0,16%
VINCI SA 0.7% 25-18/02/2030 CV	1.700.000	EUR	103,95	1.767.068,06	A-	0,15%	0,15%
Totaal				55.983.979,17		4,88%	4,75%
Griekenland							
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	1.000.000	EUR	108,83	1.088.260,90	Ba3*	0,08%	0,08%
Totaal				1.088.260,90		0,08%	0,08%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	718.000	EUR	104,29	748.793,48	BBB+	0,07%	0,06%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	922.000	EUR	86,82	800.446,29	A1*	0,07%	0,07%
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	1.490.000	EUR	104,73	1.560.480,73	BB+	0,14%	0,13%
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	721.000	EUR	98,68	711.456,16	BBB	0,06%	0,06%
Totaal				3.821.176,66		0,34%	0,32%
Italië							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	873.000	EUR	95,56	834.197,51	BBB	0,07%	0,07%
ENEL SPA 25-14/01/2174 FRN	1.570.000	EUR	100,86	1.583.563,62	BB+	0,14%	0,13%
IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN	1.166.000	EUR	101,45	1.182.934,63	B	0,10%	0,10%
ITELYUM REGE 5.75% 25-15/04/2030	1.710.000	EUR	100,11	1.711.823,72	B	0,15%	0,14%
LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN	1.390.000	EUR	100,89	1.402.341,67	BB	0,12%	0,12%
LOTTOMATICA GR 4.875% 25-31/01/2031	390.000	EUR	103,29	402.815,44	BB	0,04%	0,03%
Totaal				7.117.676,59		0,62%	0,59%
Jersey							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	760.000	EUR	98,93	751.886,19	BBB+	0,08%	0,08%
Totaal				751.886,19		0,08%	0,08%
Luxemburg							
BCO ESPIRITO ST 3.5% 14-23/01/2043	1.570.000	EUR	93,44	1.466.938,10	Baa1*	0,13%	0,12%
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	1.003.000	EUR	91,83	921.087,60	BBB+	0,08%	0,08%
CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	1.500.000	EUR	103,67	1.555.037,70	B-	0,15%	0,14%
CIRSA FINANCE IN 25-15/10/2032 FRN	940.000	EUR	101,00	949.373,40	BB-	0,08%	0,08%
CIRSA FINANCE IN 4.875% 25-15/10/2031	940.000	EUR	102,79	966.267,83	BB-	0,08%	0,08%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	550.000	EUR	96,29	529.613,07	BBB+	0,05%	0,04%
LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN	670.000	EUR	101,46	679.797,54	B	0,06%	0,06%
ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN	580.000	EUR	102,04	251.106,56	B	0,02%	0,02%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	560.000	EUR	105,34	589.911,28	B	0,05%	0,05%
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.500.000	EUR	98,99	1.484.899,19	BBB+	0,13%	0,13%
Totaal				9.394.032,27		0,83%	0,80%
Nederland							
ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN	1.100.000	EUR	103,06	1.133.649,00	BB	0,10%	0,10%
ABN AMRO BANK NV 24-22/09/2172 FRN	1.200.000	EUR	109,44	1.313.256,00	BBB-#	0,11%	0,11%
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	800.000	EUR	102,34	818.746,92	BBB	0,07%	0,07%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	800.000	EUR	97,81	782.459,76	BB+	0,07%	0,07%
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	363.000	EUR	97,69	354.628,51	A	0,03%	0,03%
BOELS TOPHOLD 5.75% 24-15/05/2030	1.270.000	EUR	103,62	1.315.972,60	BB	0,11%	0,11%
DSV FINANCE BV 3.25% 24-06/11/2030	758.000	EUR	100,78	763.926,42	A-	0,07%	0,06%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	700.000	EUR	101,79	712.544,07	Baa1*	0,06%	0,06%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	926.000	EUR	89,39	827.718,67	BBB	0,07%	0,07%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	700.000	EUR	103,75	726.262,43	A-	0,06%	0,06%
ING GROEP NV 25-20/08/2037 FRN	1.700.000	EUR	99,52	1.691.804,11	BBB+	0,15%	0,14%
IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	1.233.000	EUR	100,87	1.243.708,24	B	0,11%	0,11%
IPD 3 BV 5.5% 25-15/06/2031	720.000	EUR	101,35	729.700,63	B	0,06%	0,06%
MAGNUM ICC FIN 3.75% 25-26/11/2034	814.000	EUR	99,20	807.507,73	BBB	0,07%	0,07%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	367.000	EUR	94,35	346.255,47	A+	0,03%	0,03%
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	1.230.000	EUR	101,96	1.254.063,11	BBB-	0,11%	0,11%
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	791.000	EUR	100,06	791.484,29	A	0,07%	0,07%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	490.000	EUR	102,30	501.270,00	BBB-	0,04%	0,04%
REWE INTL 3.5% 25-03/07/2032	800.000	EUR	99,63	797.000,84	BBB	0,07%	0,07%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	1.500.000	EUR	106,05	1.590.806,85	BB	0,14%	0,13%
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	166.000	EUR	107,38	178.253,90	A3*	0,02%	0,02%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	780.000	EUR	120,12	936.974,77	BB+	0,08%	0,08%
TEVA PHARMACEUCI 4.125% 25-01/06/2031	190.000	EUR	101,68	193.192,76	BB+	0,02%	0,02%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	969.000	EUR	103,01	998.165,64	BB+	0,09%	0,08%
TRIODOS BANK 24-12/09/2029 FRN	1.300.000	EUR	103,41	1.344.325,71	BBB#	0,12%	0,11%
UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN	995.000	EUR	100,91	1.004.080,17	B	0,09%	0,08%
UNITED GROUP 5.25% 22-01/02/2030	970.000	EUR	99,93	969.335,08	B	0,08%	0,08%
Totaal				24.127.093,68		2,10%	2,04%
Oostenrijk							
BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN	1.200.000	EUR	106,92	1.283.088,00	Ba1*	0,11%	0,11%
ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN	800.000	EUR	101,63	813.019,52	BBB+	0,07%	0,07%

ERSTE GROUP 24-15/01/2035 FRN	400.000	EUR	101,27	405.060,30	BBB+	0,04%	0,03%
ERSTE GROUP 25- FRN	1.200.000	EUR	104,27	1.251.202,44	BBB-	0,11%	0,11%
KOMMUNALKREDIT 25-24/09/2035 FRN	1.500.000	EUR	101,52	1.522.736,70	BB+	0,13%	0,13%
LENZING AG 25- FRN 31/12/2099	1.200.000	EUR	99,58	1.194.981,00	NR#	0,10%	0,10%
RAIFF LB NIEDER 25-02/04/2036 FRN	1.600.000	EUR	103,39	1.654.313,12	Baa3*	0,14%	0,14%
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	800.000	EUR	102,21	817.700,92	A1*	0,07%	0,07%
Totaal				8.942.102,00		0,77%	0,76%
Portugal							
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	700.000	EUR	111,03	777.228,62	Baa3*	0,07%	0,07%
BANCO COM PORTUG 25-20/03/2037 FRN	1.200.000	EUR	104,44	1.253.297,58	BBB-	0,11%	0,11%
EDP SA 25-27/05/2055 FRN	1.900.000	EUR	101,70	1.932.274,35	BB+	0,17%	0,16%
FIDEL CIA SEGURO 24-29/11/2172 FRN	1.400.000	EUR	109,77	1.536.710,56	BBB#	0,13%	0,13%
Totaal				5.499.511,11		0,48%	0,47%
Spanje							
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	2.200.000	EUR	102,70	2.259.353,58	Baa2*	0,21%	0,20%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	700.000	EUR	106,63	746.405,10	BBB	0,07%	0,06%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	800.000	EUR	104,62	836.974,52	BBB+	0,07%	0,07%
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	1.300.000	EUR	90,18	1.172.365,30	BBB-#	0,10%	0,10%
EROSKI S COOP 5.75% 25-15/05/2031	1.600.000	EUR	103,83	1.661.336,80	BB-	0,14%	0,14%
GRIFOLS SA 7.125% 24-01/05/2030	770.000	EUR	105,21	810.153,96	BB-	0,07%	0,07%
GRIFOLS SA 7.5% 24-01/05/2030	1.430.000	EUR	105,31	1.506.000,35	NR#	0,13%	0,13%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	700.000	EUR	99,61	697.268,29	BBB+	0,06%	0,06%
Totaal				9.689.857,90		0,85%	0,83%
Verenigd Koninkrijk							
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	1.105.000	EUR	104,11	1.150.414,51	BB+	0,10%	0,10%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	2.150.000	EUR	100,59	2.162.701,13	Baa3*	0,20%	0,19%
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	795.000	EUR	99,92	794.341,10	A+	0,07%	0,07%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	883.000	EUR	91,64	809.216,48	BBB	0,07%	0,07%
SYNTHOMER PLC 7.375% 24-02/05/2029	1.300.000	EUR	88,95	1.156.354,20	B	0,10%	0,10%
Totaal				6.073.027,42		0,54%	0,53%
Verenigde Staten							
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	688.000	EUR	98,58	678.257,34	A	0,06%	0,06%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	795.000	EUR	96,99	771.049,67	AA+	0,07%	0,07%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	1.400.000	EUR	102,05	1.428.689,64	Ba3*	0,12%	0,12%
BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	550.000	EUR	103,68	570.225,84	A-	0,05%	0,05%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	794.000	EUR	101,50	805.876,77	BBB+	0,07%	0,07%
CLARIOS GLOBAL 4.75% 25-15/06/2031	1.190.000	EUR	101,66	1.209.741,15	BB-	0,11%	0,10%
ENCORE CAPITAL 20-15/01/2028 FRN	900.000	EUR	100,64	729.891,16	Ba3*	0,06%	0,06%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	757.000	EUR	97,72	739.702,63	BBB	0,06%	0,06%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	695.000	EUR	104,98	729.632,75	BBB-	0,06%	0,06%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	456.000	EUR	84,17	383.798,74	A-	0,03%	0,03%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	854.000	EUR	96,47	823.834,07	A+	0,07%	0,07%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	682.000	EUR	97,76	666.752,32	AAA	0,06%	0,06%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	854.000	EUR	97,94	836.403,12	A-	0,07%	0,07%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	678.000	EUR	103,27	700.181,01	A	0,06%	0,06%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	778.000	EUR	99,28	772.427,03	AA+	0,07%	0,07%
OLYMPUS WTR HLDG 6.125% 25-15/02/2033	1.860.000	EUR	99,53	1.851.345,42	B-	0,16%	0,16%
REALTY INCOME 3.375% 25-20/06/2031	560.000	EUR	99,63	557.955,48	A-	0,05%	0,05%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	894.000	EUR	88,24	788.854,69	A-	0,07%	0,07%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	789.000	EUR	100,54	793.292,16	BBB+	0,07%	0,07%
Totaal				15.837.910,99		1,37%	1,36%
Zuid Korea							
LG CHEM LTD 1.6% 23-18/07/2030 CV	1.700.000	USD	97,23	1.407.318,32	Baa2*	0,08%	0,08%
Totaal				1.407.318,32		0,08%	0,08%
Zweden							
ASMOTEE GROUP AB 4.25% 25-15/12/2031	900.000	EUR	100,95	908.571,87	BB-	0,08%	0,08%
Totaal				908.571,87		0,08%	0,08%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				190.137.237,39		16,56%	16,11%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	7.500.000	EUR	99,95	7.496.534,93	Aaa	0,65%	0,63%
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	7.500.000	EUR	99,44	7.458.101,78	Aaa	0,65%	0,63%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	7.500.000	EUR	99,76	7.482.036,90	Aaa	0,65%	0,63%
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	7.500.000	EUR	99,61	7.470.413,85	Aaa	0,65%	0,63%
Totaal				29.907.087,46		2,60%	2,52%
Verenigde Staten							
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	3.507.181	USD	99,14	2.960.419,50	AA+	0,26%	0,25%
Totaal				2.960.419,50		0,26%	0,25%
Privé geldmarktinstrumenten							
Nederland							
MAXEDA DIY 5.875% 20-01/10/2026	775.000	EUR	84,11	651.813,80	Caa1*	0,06%	0,06%
Totaal				651.813,80		0,06%	0,06%
Totaal geldmarktinstrumenten				33.519.320,76		2,92%	2,83%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							

Aandelen-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNL	2.052.426	EUR	7,35	15.085.331,10	0,26%	1,33%	1,28%	
			Totaal	15.085.331,10		1,33%	1,28%	
Obligatie-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	1.557	EUR	1.074,55	1.672.941,43	0,50%	0,15%	0,14%	
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	4.227	EUR	1.117,70	4.724.133,41	0,45%	0,41%	0,40%	
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	45.403	EUR	104,39	4.739.664,57	0,61%	0,41%	0,40%	
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	41.589	EUR	113,92	4.737.719,07	0,40%	0,41%	0,40%	
HELIUM-INVEST-S EUR	3.285	EUR	1.443,31	4.741.263,50	1,53%	0,41%	0,40%	
			Totaal	20.615.721,98		1,79%	1,74%	
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	125.303	EUR	13,40	1.679.060,20	0,72%	0,15%	0,14%	
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	43.096	EUR	110,03	4.741.891,67	0,53%	0,41%	0,40%	
			Totaal	6.420.951,87		0,56%	0,54%	
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				42.122.004,95		3,68%	3,56%	
Andere effecten								
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	156.296	EUR	145,46	22.734.347,27		1,98%	1,92%	
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.700	USD	1.082,93	9.866.147,98		0,86%	0,83%	
			Totaal	32.600.495,25		2,84%	2,75%	
Totaal andere effecten				32.600.495,25		2,84%	2,75%	
Financiële derivaten								
Op rente								
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)								
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	8	EUR	110,12	1.660,00		0,00%	0,00%	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-67	EUR	116,16	9.190,00		0,00%	0,00%	
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	18	EUR	127,57	7.740,00		0,00%	0,00%	
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	200	EUR	106,79	-15.705,00		0,00%	0,00%	
			Totaal	2.885,00		0,00%	0,00%	
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				1.146.694.587,63		100,00%	96,97%	
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BNP Paribas		EUR		31.305.781,12			2,64%	
BNP Paribas		USD		2.759.446,82			0,23%	
BNP Paribas		NOK		27.702,83			0,00%	
BNP Paribas		GBP		10.516,75			0,00%	
BNP Paribas		CAD		524,65			0,00%	
BNP Paribas		DKK		189,60			0,00%	
BNP Paribas		SEK		60,16			0,00%	
BNP Paribas		CHF		30,61			0,00%	
			Totaal	34.104.252,54			2,87%	
Deposito								
Margin Account		EUR		60.766,50			0,01%	
			Totaal	60.766,50			0,01%	
Totaal deposito's en liquide middelen				34.165.019,04			2,88%	
III. Overige vorderingen en schulden				1.099.546,34			0,09%	
IV. Andere				678.060,82			0,06%	
V. Totale netto inventariswaarde				1.182.637.213,83			100,00%	

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
 # = voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
 % 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	19,25%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	<i>1,18%</i>
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	<i>13,39%</i>
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	<i>2,32%</i>
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	<i>0,29%</i>
<i>waarvan high yield debt</i>	<i>0,83%</i>
<i>waarvan overige (ABS)</i>	<i>1,24%</i>
Aandelen	75,31%
<i>waarvan Europa</i>	<i>30,98%</i>
<i>waarvan VS en Canada</i>	<i>41,31%</i>
<i>waarvan Emerging Markets</i>	<i>3,02%</i>
Andere effecten	2,84%
Monetaire	2,60%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	6,32%
CHF	3,73%
DKK	1,44%
EUR	41,28%
GBP	2,63%
USD	44,60%
	100,00%

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO

Omlaopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	702.638.069,39
Verkopen	229.692.117,24
Totaal 1	932.330.186,63
Inschrijvingen	634.805.472,29
Terugbetalingen	110.674.129,32
Totaal 2	745.479.601,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	861.832.829,93
Rotatie	21,68%

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 verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	543.900,00	543.900,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	335.400,00	335.400,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.288.520,00	2.288.520,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.027.680,00	2.027.680,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.669.625,00	2.669.625,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	16.676.400,00	16.676.400,00	1.000
				24.541.525,00	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.903.000,00	2.903.000,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.507.220,00	1.507.220,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.381.690,00	3.381.690,00	1.000
				7.791.910,00	
				32.333.435,00	

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 23 - Jun 24	2.093,0000	13.370,4310	284,0000	20.904,1460	11.723,0000	61.046,7420
Jul 24 - Jun 25	1.678,0000	4.450,2490	240,0000	43.516,4710	13.161,0000	21.980,5200
Jul 25 - Dec 25	708,0000	1.436,2560	449,0000	2.097,4400	13.420,0000	21.319,3360

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	43.739,0000	0,0000	28.713,0000	305,0000	170.731,0000
Jul 24 - Jun 25	1.159,0000	140.036,6870	1.464,0000	45.656,7610	0,0000	265.110,9260
Jul 25 - Dec 25	0,0000	288.560,3660	0,0000	49.700,7200	0,0000	503.970,5720

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	7.869,0000	0,0000	11.441,0000	0,0000	62.941,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	1.425,4860	0,0000	21.773,0310	0,0000	42.593,4550
Jul 25 - Dec 25	0,0000	3.570,0710	0,0000	5.018,0330	0,0000	41.145,4930

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	178,0000	0,0000	0,0000	0,0000	178,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	41.056,1620	0,0000	236,0000	0,0000	40.998,1620
Jul 25 - Dec 25	0,0000	124.714,1390	0,0000	10.498,2640	0,0000	155.214,0370

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	5.088,0860	0,0000	0,0000	0,0000	5.088,0860	0,0000
Jul 25 - Dec 25	3.910,8750	0,0000	2.896,0500	0,0000	6.102,9110	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	2,0000	0,0000	5.246,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.940.967,34	19.296.505,99	412.137,39	30.948.492,46
Jul 24 - Jun 25	2.618.991,74	7.030.131,35	371.014,50	69.193.082,65
Jul 25 - Dec 25	1.163.309,82	2.395.005,22	735.425,73	3.504.490,49

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	65.048.373,87	0,00	43.091.783,79
Jul 24 - Jun 25	1.390.047,22	226.003.390,98	1.762.491,82	74.535.767,32
Jul 25 - Dec 25	0,00	485.261.399,89	0,00	83.285.965,27

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	11.919.279,92	0,00	17.456.117,26
Jul 24 - Jun 25	0,00	2.387.460,19	0,00	35.723.920,76
Jul 25 - Dec 25	0,00	6.267.887,13	0,00	8.829.960,39

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	178.017,16	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	42.772.297,11	0,00	243.524,82
Jul 25 - Dec 25	0,00	135.702.267,55	0,00	11.315.621,79

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.940.499,99	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	4.015.602,68	0,00	3.000.016,79	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.204,78	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	2.648,86	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 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 - Jun 25	620.770.781,79	1.595,00	1.627,30	0,00	1.644,86	0,00	1.711,90
Jul 25 - Dec 25	1.182.637.213,83	1.682,61	1.697,30	0,00	1.716,99	0,00	1.788,42

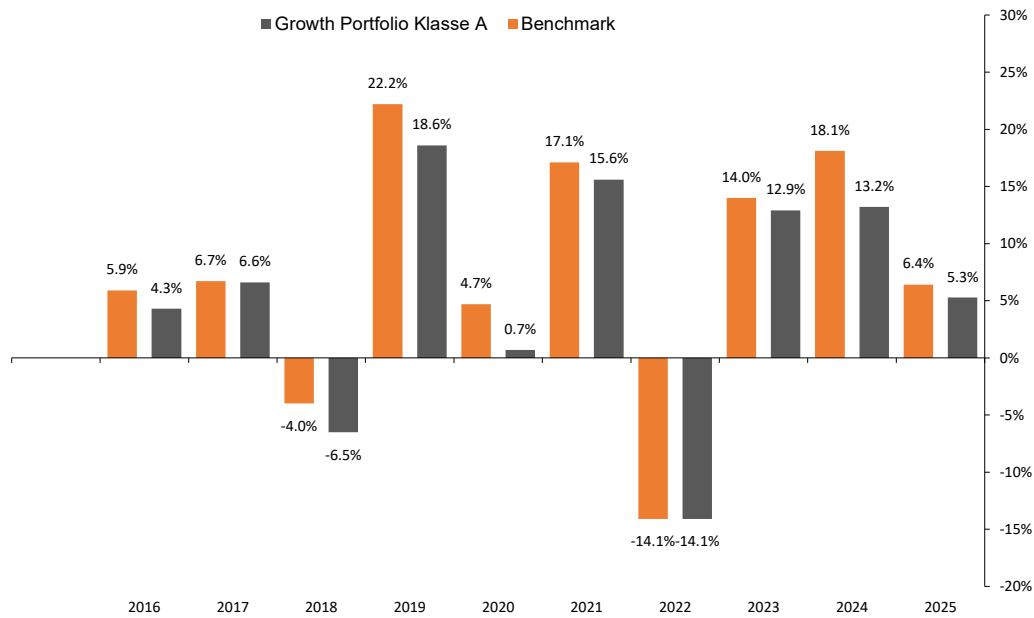
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	997,84	0,00	0,00	1.181,37	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.058,43	988,95	0,00	1.257,32	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.105,60	1.046,13	0,00	1.331,09	0,00

5.4.5 Rendementscijfers

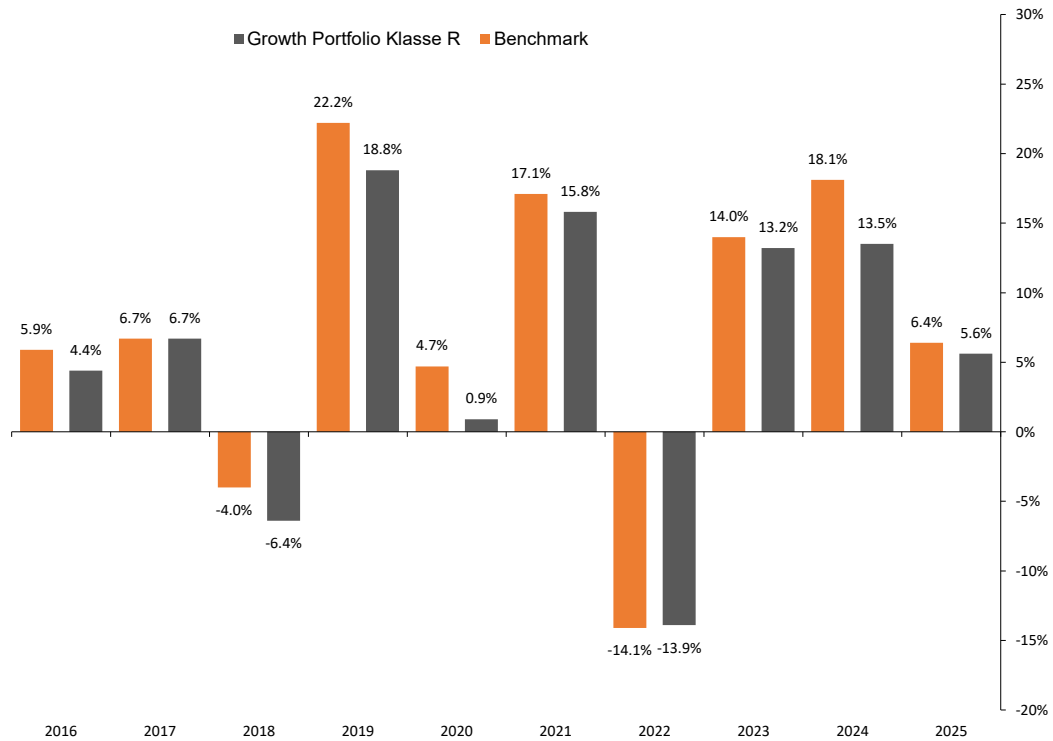
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 70% aandelen en 30% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 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
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse A	5,27%	10,40%	5,96%	5,19%
Klasse R	5,61%	10,73%	6,24%	5,40%
Klasse RI	5,81%	n/a	n/a	n/a
Klasse C	5,87%	11,01%	6,55%	5,73%
Klasse CI	5,98%	11,12%	n/a	n/a
Klasse F	5,75%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	6,41%	12,72%	7,59%	7,20%

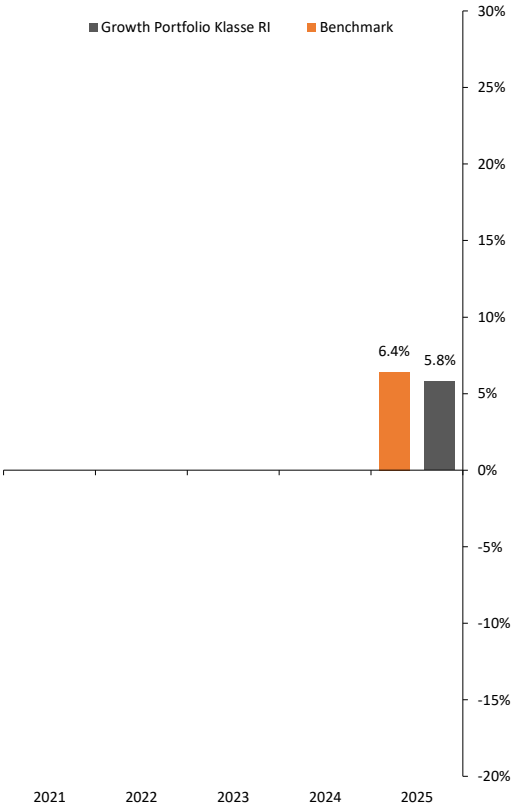
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



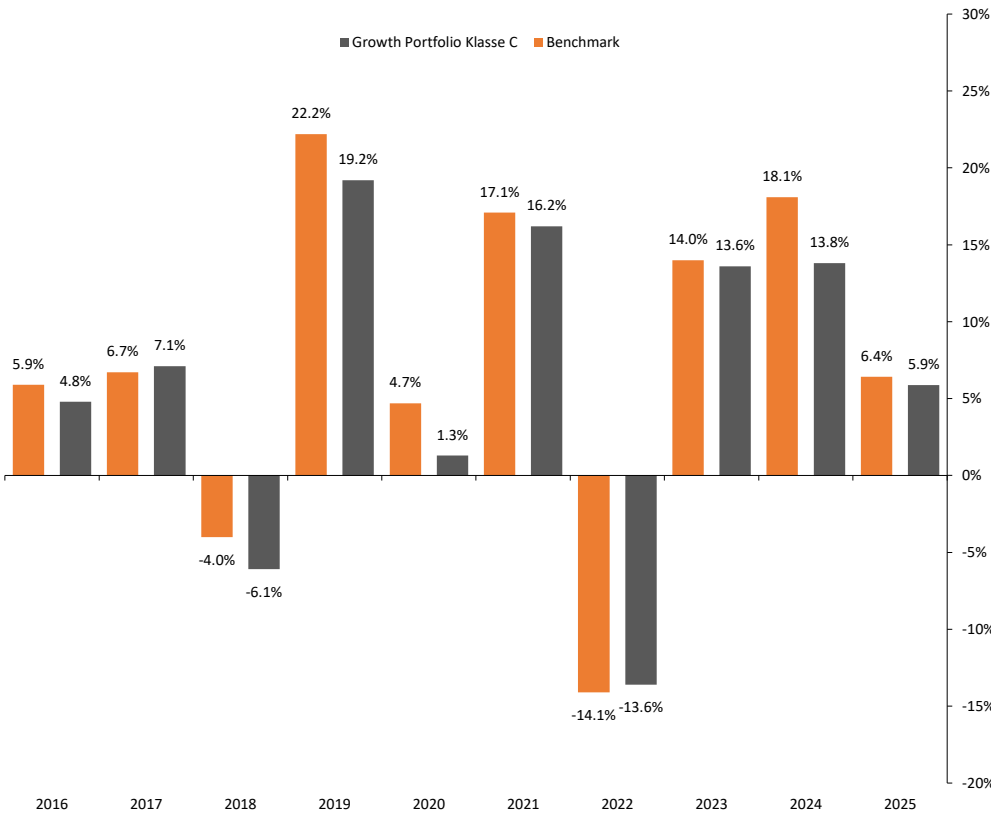
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



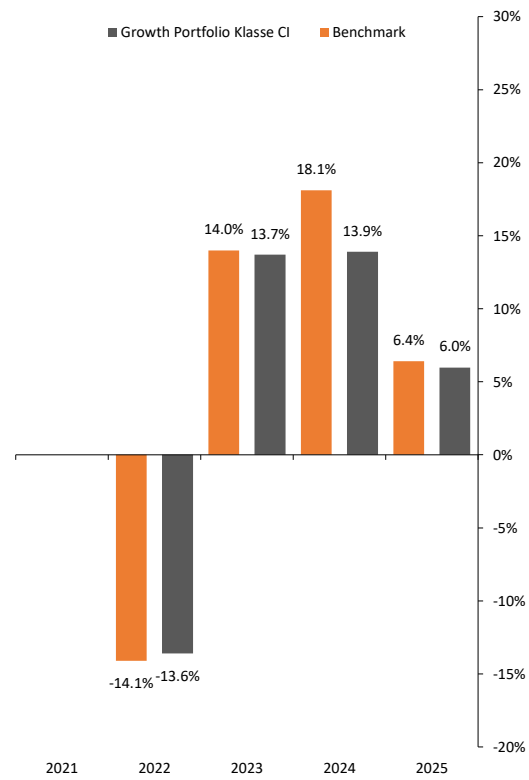
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



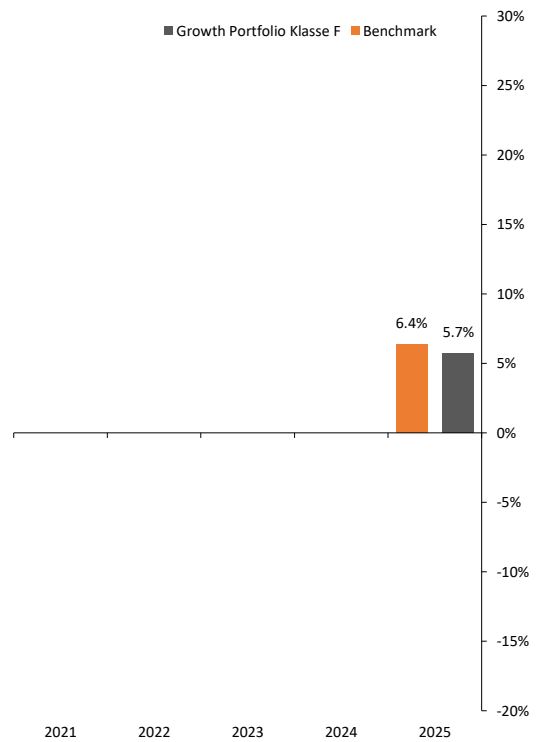
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



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

Voor de klasse 'FI' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse 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	1,53%
R	1,23%
RI	1,04%
C	0,96%
CI	0,88%
F	1,11%

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 klasse 'FI' wordt niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse 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 en FI), 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.

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 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 3 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A DBI-RDT, AI DBI-RDT, R DBI-RDT, RI DBI-RDT, C DBI-RDT en CI DBI-RDT 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 DBI-RDT en GI DBI-RDT werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

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

De kapitalisatieaandelen van de klasse A, R, C, RI, CI, F en FI werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen A, R, C en F werden gestart op 31 oktober 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 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.

6.1.4 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.

6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

Een voorbeeld van een verkoop is Carmax. De gestegen prijzen van tweedehandswagens en de hogere rente creëren geen makkelijke omgeving voor de Amerikaanse consument die een nieuwe auto wil kopen. Belangrijker is evenwel de competitieve omgeving; grote autodealergroepen blijken sterker dan verwacht en tegelijk is er ook nieuwe competitie voor Carmax vanuit pure online retailers zoals Carvana.

6.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

6.1.7 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.

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

31/12/25	31/12/24
in EUR	in EUR

802.277.690,47	1.103.883.004,77
0,00	0,00

798.315.924,17	1.097.012.985,99
798.315.924,17	1.097.012.985,99

0,00	0,00

1.957.603,35	-2.700.514,30
1.842.198,00	6.863.036,79
521.335,65	376.243,39
-405.930,30	-9.939.794,48

3.589.588,17	11.638.945,99
3.589.588,17	11.638.945,99

-1.585.425,22	-2.068.412,91
7.351,96	7.351,96
-1.592.777,18	-2.075.764,87

802.277.690,47	1.103.883.004,77
739.550.992,64	1.070.617.992,09
-10.148.723,09	-2.779.808,53
0,00	0,00
72.875.420,92	36.044.821,21

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

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

6.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	73.027.284,74	35.788.261,79
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	75.056.283,11	10.647.456,96
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	-2.028.998,37	25.140.804,83
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5.215.135,89	5.237.121,25
A.	Dividenden	5.605.235,92	5.696.367,55
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	77.725,59	46.821,39
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-5.731,69	
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-462.295,33	-510.528,16
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	201,40	4.460,47
III	Andere opbrengsten	0,00	0,84
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		0,84
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-5.155.626,00	-4.980.562,67
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-335.368,69	-315.763,26
B.	Financiële kosten (-)	-29.912,91	-11.435,95
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-39.685,92	-43.707,69
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'	-349.990,91	-486.721,69	
Klasse 'R', 'R DBI-RDT', 'RI' en 'RI DBI-RDT'	-1.582.566,09	-1.383.143,59	
Klasse 'C', 'C DBI-RDT', 'CI' en 'CI DBI-RDT'	-895.510,83	-988.282,01	
Klasse 'F', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'	-156.314,06	-29.520,14	
Klasse 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-944.452,06	-812.053,11	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-465.659,25	-431.837,47
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.212,14	-2.923,69
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-3.351,52	-3.785,88
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen ⁸		
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-275.456,88	-440.692,06	
Klasse 'RI', 'CI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-338,57	-10.181,36	
K.	Andere kosten (-)	-72.806,17	-20.514,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		59.509,89	256.559,42
SUBTOTAAL II + III + IV		59.509,89	256.559,42

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	73.086.794,63	36.044.821,21
VI	Belasting op het resultaat⁸	211.373,71	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	72.875.420,92	36.044.821,21

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)**

72.875.420,92	36.044.821,21
72.875.420,92	36.044.821,21

⁸ EUR 105.481,49 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
Australië								
BHP GROUP LTD-DI	261.039	GBP	22,59	6.753.560,11			0,85%	0,84%
			Totaal	6.753.560,11			0,85%	0,84%
Canada								
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	105.003	CAD	74,96	4.889.139,00			0,61%	0,61%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.144	CAD	3.301,40	6.447.357,97			0,81%	0,80%
ENBRIDGE INC	148.425	CAD	65,68	6.055.378,59			0,76%	0,75%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3.937	CAD	2.615,89	6.397.142,01			0,80%	0,80%
ROYAL BANK OF CANADA	56.472	CAD	233,99	8.207.890,73			1,03%	1,02%
			Totaal	31.996.908,30			4,01%	3,98%
China								
YUM CHINA HOLDINGS INC	157.296	USD	47,74	6.393.895,90			0,80%	0,80%
			Totaal	6.393.895,90			0,80%	0,80%
Denemarken								
DSV A/S	32.089	DKK	1.615,00	6.938.510,51			0,87%	0,86%
NOVO NORDISK A/S-B	142.142	DKK	325,25	6.189.809,28			0,78%	0,77%
			Totaal	13.128.319,79			1,65%	1,63%
Duitsland								
DEUTSCHE BOERSE AG	29.122	EUR	223,70	6.514.591,40			0,82%	0,81%
			Totaal	6.514.591,40			0,82%	0,81%
Frankrijk								
BNP PARIBAS	96.429	EUR	80,79	7.790.498,91			0,98%	0,97%
L'OREAL	15.056	EUR	366,60	5.519.529,60			0,69%	0,69%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.974	EUR	645,00	5.788.230,00			0,73%	0,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.097	EUR	234,90	7.069.785,30			0,89%	0,88%
TOTALENERGIES SE	128.720	EUR	55,59	7.155.544,80			0,90%	0,89%
VINCI SA	55.450	EUR	120,05	6.656.772,50			0,83%	0,83%
			Totaal	39.980.361,11			5,02%	4,98%
Hong Kong								
AIA GROUP LTD	701.400	HKD	82,15	6.303.262,12			0,79%	0,79%
			Totaal	6.303.262,12			0,79%	0,79%
Ierland								
ACCENTURE PLC-CL A	26.554	USD	268,30	6.066.191,17			0,76%	0,76%
ICON PLC	35.205	USD	182,22	5.462.178,12			0,68%	0,68%
KERRY GROUP PLC-A	83.169	EUR	78,00	6.487.182,00			0,81%	0,81%
			Totaal	18.015.551,29			2,25%	2,25%
Japan								
FAST RETAILING CO LTD	21.000	JPY	56.940,00	6.495.439,85			0,81%	0,81%
KEYENCE CORP	20.900	JPY	56.680,00	6.434.990,87			0,81%	0,80%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	589.900	JPY	2.493,00	7.988.633,22			1,00%	1,00%
NINTENDO CO LTD	94.300	JPY	10.595,00	5.427.307,91			0,68%	0,68%
			Totaal	26.346.371,85			3,30%	3,29%
Nederland								
ASML HOLDING NV	8.690	EUR	921,40	8.006.966,00			1,00%	1,00%
NXP SEMICONDUCTORS NV	33.601	USD	217,06	6.210.083,93			0,78%	0,77%
PROSUS NV	127.460	EUR	52,85	6.736.261,00			0,84%	0,84%
WOLTERS KLUWER	60.032	EUR	88,34	5.303.226,88			0,66%	0,66%
			Totaal	26.256.537,81			3,28%	3,27%
Spanje								
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	393.961	EUR	20,05	7.898.918,05			0,99%	0,98%
IBERDROLA SA	376.749	EUR	18,47	6.956.670,29			0,87%	0,87%
			Totaal	14.855.588,34			1,86%	1,85%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	64.291	USD	303,89	16.635.354,41			2,08%	2,07%
			Totaal	16.635.354,41			2,08%	2,07%
Uruguay								
MERCADOLIBRE INC	2.414	USD	2.014,26	4.140.170,84			0,52%	0,52%
			Totaal	4.140.170,84			0,52%	0,52%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTAD GROUP PLC	108.279	GBP	50,86	6.307.129,30			0,79%	0,79%
ASTRAZENECA PLC	51.808	GBP	137,90	8.182.240,39			1,02%	1,02%
DIAGEO PLC	233.199	GBP	16,04	4.282.592,88			0,54%	0,53%
HSBC HOLDINGS PLC	689.352	GBP	11,74	9.267.152,02			1,16%	1,16%
NATIONAL GRID PLC	519.593	GBP	11,42	6.792.823,81			0,85%	0,85%
SPIRAX GROUP PLC	81.018	GBP	68,20	6.328.153,93			0,79%	0,79%
UNILEVER PLC	94.281	EUR	55,70	5.251.451,71			0,66%	0,65%
			Totaal	46.411.544,04			5,81%	5,79%
Verenigde Staten								
ABBOTT LABORATORIES	55.120	USD	125,29	5.880.186,30			0,74%	0,73%

ALPHABET INC-CL A	131.722	USD	313,00	35.104.930,82	4,40%	4,38%
AMAZON.COM INC	115.938	USD	230,82	22.785.822,43	2,85%	2,84%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	54.906	USD	130,50	6.100.926,38	0,76%	0,76%
AMPHENOL CORP-CL A	58.773	USD	135,14	6.762.810,87	0,85%	0,84%
APPLE INC	150.785	USD	271,86	34.903.495,33	4,37%	4,35%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	27.968	USD	502,65	11.969.956,32	1,50%	1,49%
BOOKING HOLDINGS INC	1.730	USD	5.355,33	7.888.561,37	0,99%	0,98%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	53.538	USD	95,35	4.346.586,32	0,54%	0,54%
BROADCOM INC	56.941	USD	346,10	16.780.007,75	2,10%	2,09%
BROWN & BROWN INC	86.010	USD	79,70	5.836.772,11	0,73%	0,73%
CATERPILLAR INC	12.007	USD	572,87	5.856.741,53	0,73%	0,73%
CBRE GROUP INC - A	60.240	USD	160,79	8.247.255,81	1,03%	1,03%
CHENIERE ENERGY INC	40.501	USD	194,39	6.703.554,34	0,84%	0,84%
CITIGROUP INC	103.791	USD	116,69	10.312.377,53	1,29%	1,29%
COCA-COLA CO/THE	106.431	USD	69,91	6.335.383,55	0,79%	0,79%
CORPAY INC	23.290	USD	300,93	5.967.610,11	0,75%	0,74%
DANAHER CORP	27.267	USD	228,92	5.314.795,55	0,67%	0,66%
DEERE & CO	17.026	USD	465,57	6.749.367,63	0,85%	0,84%
ECOLAB INC	26.059	USD	262,52	5.824.861,58	0,73%	0,73%
ELI LILLY & CO	12.445	USD	1.074,68	11.387.792,24	1,43%	1,42%
HOME DEPOT INC	22.957	USD	344,10	6.726.130,28	0,84%	0,84%
IDEX CORP	41.425	USD	177,94	6.276.269,33	0,79%	0,78%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	49.724	USD	161,96	6.857.081,21	0,86%	0,85%
JPMORGAN CHASE & CO	52.057	USD	322,22	14.282.265,35	1,79%	1,78%
KKR & CO INC	59.531	USD	127,48	6.461.758,16	0,81%	0,81%
LINDE PLC	23.775	USD	426,39	8.631.633,74	1,08%	1,08%
LITTELFUSE INC	26.061	USD	252,92	5.612.285,01	0,70%	0,70%
META PLATFORMS INC-CLASS A	32.080	USD	660,09	18.030.301,16	2,26%	2,25%
MICROSOFT CORP	85.106	USD	483,62	35.045.309,49	4,39%	4,37%
NVIDIA CORP	270.526	USD	186,50	42.958.916,08	5,38%	5,35%
NVR INC	619	USD	7.292,77	3.843.692,48	0,48%	0,48%
ORACLE CORP	35.741	USD	194,91	5.931.523,96	0,74%	0,74%
OTIS WORLDWIDE CORP	83.573	USD	87,35	6.215.761,89	0,78%	0,77%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	17.634	USD	177,75	2.668.860,74	0,33%	0,33%
PHILLIPS 66	57.380	USD	129,04	6.304.495,89	0,79%	0,79%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	35.819	USD	143,31	4.370.744,51	0,55%	0,54%
SALESFORCE INC	31.921	USD	264,91	7.200.129,52	0,90%	0,90%
SERVICENOW INC	38.687	USD	153,19	5.046.159,07	0,63%	0,63%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	21.170	USD	324,03	5.840.789,38	0,73%	0,73%
TESLA INC	29.797	USD	449,72	11.409.857,30	1,44%	1,42%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	16.371	USD	579,45	8.077.122,01	1,01%	1,01%
UNION PACIFIC CORP	37.170	USD	231,32	7.321.013,57	0,92%	0,91%
UNITEDHEALTH GROUP INC	23.067	USD	330,11	6.483.585,82	0,81%	0,81%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	208.272	USD	40,73	7.222.886,08	0,90%	0,90%
VISA INC-CLASS A SHARES	43.548	USD	350,71	13.004.145,84	1,64%	1,63%
WALMART INC	48.506	USD	111,41	4.601.348,26	0,58%	0,57%
ZOETIS INC	58.400	USD	125,82	6.256.450,26	0,78%	0,78%
Totaal				493.740.312,26	61,85%	61,55%
Zuid Korea						
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	5.502	USD	2.066,00	9.678.685,33	1,21%	1,21%
Totaal				9.678.685,33	1,21%	1,21%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	195.201	SEK	358,90	6.470.641,81	0,81%	0,81%
ATLAS COPCO AB-A SHS	422.535	SEK	166,05	6.480.274,93	0,81%	0,81%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	11.969	USD	580,71	5.918.104,64	0,74%	0,74%
Totaal				18.869.021,38	2,36%	2,36%
Zwitserland						
CHUBB LTD	23.558	USD	312,12	6.260.737,33	0,78%	0,78%
LONZA GROUP AG-REG	10.442	CHF	537,80	6.035.150,56	0,76%	0,75%
Totaal				12.295.887,89	1,54%	1,53%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				798.315.924,17	100,00%	99,52%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				798.315.924,17	100,00%	99,52%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		USD		2.806.587,52		0,35%
BNP Paribas		EUR		645.335,42		0,08%
BNP Paribas		NOK		101.311,70		0,01%
BNP Paribas		GBP		35.947,03		0,00%
BNP Paribas		SEK		182,28		0,00%
BNP Paribas		DKK		163,08		0,00%
BNP Paribas		CHF		32,83		0,00%
BNP Paribas		CAD		28,31		0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen				3.589.588,17		0,44%
III. Overige vorderingen en schulden				1.957.603,35		0,24%
IV. Andere				-1.585.425,22		-0,20%

% 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	5,2%
Communicatiediensten	9,0%
Discretionaire consumptie	10,3%
Financiële sector	17,7%
Gezondheidszorg	9,2%
Industriële goederen	12,5%
Informatietechnologie	26,7%
Materialen	2,5%
Overige	6,9%
	100,0%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,85%
Canada	4,01%
China	0,80%
Denemarken	1,65%
Duitsland	0,82%
Frankrijk	5,02%
Hong Kong	0,79%
Ierland	2,25%
Japan	3,30%
Nederland	3,28%
Spanje	1,86%
Taiwan	2,08%
Uruguay	0,52%
Verenigd Koninkrijk	5,81%
Verenigde Staten	61,85%
Zuid Korea	1,21%
Zweden	2,36%
Zwitserland	1,54%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,01%
CHF	0,76%
DKK	1,65%
EUR	11,67%
GBP	6,00%
HKD	0,79%
JPY	3,30%
SEK	1,62%
USD	70,20%
	100,00%

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	223.697.783,57
Verkopen	520.606.850,48
Totaal 1	744.304.634,05
Inschrijvingen	143.053.847,51
Terugbetalingen	369.196.281,51
Totaal 2	512.250.129,02
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	924.947.424,00
Rotatie	25,09%

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.

6.4.3 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 23 - Jun 24	0,0000	18.013,0000	0,0000	23.079,1720	0,0000	45.609,5280
Jul 24 - Jun 25	0,0000	11.982,1410	0,0000	36.168,5350	0,0000	21.423,1340
Jul 25 - Dec 25	0,0000	2.164,4040	0,0000	6.248,7670	0,0000	17.338,7710

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	37.151,0000	0,0000	23.177,2970	0,0000	108.066,4690
Jul 24 - Jun 25	0,0000	83.919,9430	0,0000	52.131,4840	0,0000	139.854,9280
Jul 25 - Dec 25	0,0000	19.429,1030	0,0000	57.358,0610	0,0000	101.925,9700

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT		Einde periode klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	12.899,0000	0,0000	11.094,0000	0,0000	46.662,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	12.325,5670	0,0000	12.222,2350	0,0000	46.765,3320
Jul 25 - Dec 25	0,0000	10.300,2540	0,0000	16.854,5480	0,0000	40.211,0380

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	31.461,8140	0,0000	5.527,0000	0,0000	25.934,8140
Jul 25 - Dec 25	0,0000	36.344,2700	0,0000	7.841,7310	0,0000	54.437,3530

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT		Einde periode klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	52.903,9450	0,0000	19.437,7170	0,0000	151.574,2960
Jul 24 - Jun 25	0,0000	77.521,9220	0,0000	25.361,0170	0,0000	203.735,2010
Jul 25 - Dec 25	0,0000	35.552,9480	0,0000	34.258,5540	0,0000	205.029,5950

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT		Einde periode klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	515,0000	0,0000	874,0000	0,0000	860,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	23.503,2780	0,0000	11.078,2780	0,0000	13.285,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	129,5910	0,0000	12.748,0000	0,0000	666,5910

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT		Einde periode klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	8.870,0000	0,0000	3.193,0000	0,0000	11.857,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	16.438,2990	0,0000	14.076,6860	0,0000	14.218,6130
Jul 25 - Dec 25	0,0000	2.996,9490	0,0000	5.541,3450	0,0000	11.674,2170

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT		Einde periode klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	26.488,0000	0,0000	31.294,0000	0,0000	88.944,6540
Jul 24 - Jun 25	0,0000	42.347,4170	0,0000	55.144,0000	0,0000	76.148,0710
Jul 25 - Dec 25	0,0000	1.854,3960	0,0000	45.897,4830	0,0000	32.104,9840

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT		Einde periode klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	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 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	475,0000	0,0000	1.267,9620
Jul 24 - Jun 25	0,0000	8.124,6340	0,0000	2.940,1110	0,0000	6.452,4850
Jul 25 - Dec 25	0,0000	8.029,2720	0,0000	85,1420	0,0000	14.396,6150

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	4.061,5820	50.089,2240	2.009,6060	31.380,7860	2.051,9760	18.708,4380
Jul 25 - Dec 25	0,0000	223,3790	813,4670	4.488,6350	1.238,5090	14.443,1820

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	18.915,5450	235.676,4610	1.411,2830	72.251,1480	17.504,2620	163.425,3130
Jul 25 - Dec 25	0,0000	2.824,7740	3.518,8440	69.239,5300	13.985,4180	97.010,5570

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	137.685,7550	0,0000	35.342,1860	0,0000	102.343,5690
Jul 25 - Dec 25	0,0000	852,0500	0,0000	30.850,5780	0,0000	72.345,0410

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	75,6530	600,8170	0,0010	384,7070	75,6520	216,1100
Jul 25 - Dec 25	0,0000	2,6420	75,6520	54,6450	0,0000	164,1070

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	1.334,8290	0,0000	112,0000	0,0000	1.222,8290	0,0000
Jul 25 - Dec 25	25,0980	0,0000	25,0980	0,0000	1.222,8290	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	3.692,7220	0,0000	2.343,5680	0,0000	1.349,1540	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1.349,1540	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 23 - Jun 24	0,00	25.747.243,47	0,00	33.188.524,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	17.845.493,18	0,00	54.269.004,57
Jul 25 - Dec 25	0,00	3.102.827,34	0,00	9.009.038,65

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	53.636.550,20	0,00	33.070.446,78
Jul 24 - Jun 25	0,00	125.437.826,07	0,00	76.596.923,31
Jul 25 - Dec 25	0,00	27.632.447,85	0,00	82.532.398,29

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	17.952.492,72	0,00	16.933.175,03
Jul 24 - Jun 25	0,00	18.096.850,26	0,00	18.297.231,53
Jul 25 - Dec 25	0,00	14.553.661,24	0,00	24.040.867,00

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	32.741.696,24	0,00	5.383.119,45
Jul 25 - Dec 25	0,00	36.821.045,43	0,00	7.468.729,44

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	61.313.317,70	0,00	21.962.136,67
Jul 24 - Jun 25	0,00	92.120.468,85	0,00	30.066.664,76
Jul 25 - Dec 25	0,00	40.380.755,49	0,00	39.009.848,30

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	682.540,34	0,00	1.353.559,27
Jul 24 - Jun 25	0,00	35.717.675,39	0,00	16.500.972,19
Jul 25 - Dec 25	0,00	191.584,54	0,00	18.617.927,04

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	13.307.449,38	0,00	4.556.152,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	25.207.236,41	0,00	21.393.818,88
Jul 25 - Dec 25	0,00	4.297.950,76	0,00	8.217.732,14

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	38.009.539,26	0,00	44.868.426,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	65.523.090,23	0,00	85.887.274,79
Jul 25 - Dec 25	0,00	2.695.327,92	0,00	69.034.600,64

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	5.441.022,10	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	4,50	0,00	5.441.283,95
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT		Terugkopen klasse GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	529.454,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	9.706.165,59	0,00	3.333.583,55
Jul 25 - Dec 25	0,00	9.440.567,56	0,00	98.158,93

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.061.582,00	50.009.549,78	2.057.305,49	31.614.103,35
Jul 25 - Dec 25	0,00	225.727,66	823.434,82	4.537.242,74

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	18.914.530,79	236.293.804,87	1.430.234,75	71.583.597,78
Jul 25 - Dec 25	0,00	2.828.592,90	3.583.822,44	70.399.774,72

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	137.655.363,80	0,00	35.187.154,95
Jul 25 - Dec 25	0,00	855.396,14	0,00	31.664.182,82

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	75.653,00	612.866,48	1,03	398.432,64
Jul 25 - Dec 25	0,00	2.747,22	78.938,58	54.337,63

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.334.829,00	0,00	108.545,26	0,00
Jul 25 - Dec 25	25.215,46	0,00	25.247,33	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	3.692.209,57	0,00	2.404.300,88	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	0,00	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 23 - Jun 24	677.692.849,31	0,00	1.579,42	0,00	1.580,99	0,00	1.587,17
Jul 24 - Jun 25	1.013.702.563,66	0,00	1.436,50	0,00	1.436,17	0,00	1.441,76
Jul 25 - Dec 25	802.277.690,47	0,00	1.421,37	0,00	1.418,78	0,00	1.423,17

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 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	1.258,17	0,00	1.591,79	0,00	1.594,42
Jul 24 - Jun 25	0,00	975,53	0,00	1.142,02	0,00	1.448,15	0,00	1.450,26
Jul 25 - Dec 25	0,00	963,36	0,00	1.127,30	0,00	1.434,21	0,00	1.433,36

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 23 - Jun 24	0,00	1.601,14	0,00	1.051,67	0,00	1.268,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.456,22	0,00	0,00	0,00	1.152,52
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.438,43	0,00	0,00	0,00	1.138,44

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 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	970,36	970,56	972,45	972,33	0,00	973,49
Jul 25 - Dec 25	1.046,02	1.045,92	1.050,14	1.050,18	0,00	1.052,13

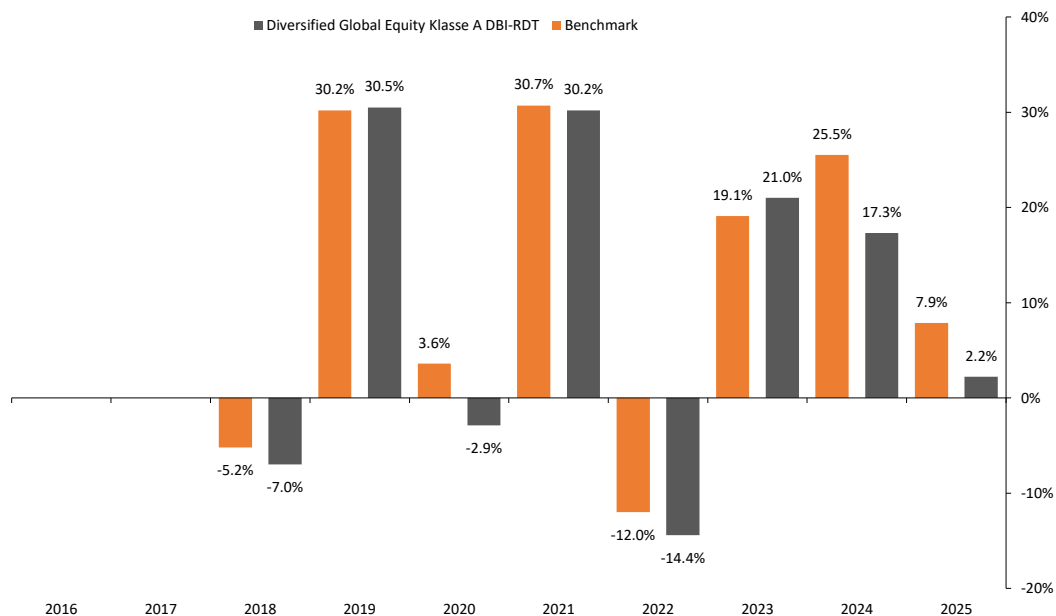
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	973,54	974,75	973,03	0,00	974,16	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.053,55	1.051,33	0,00	1.053,40	0,00

6.4.4 Rendementscijfers

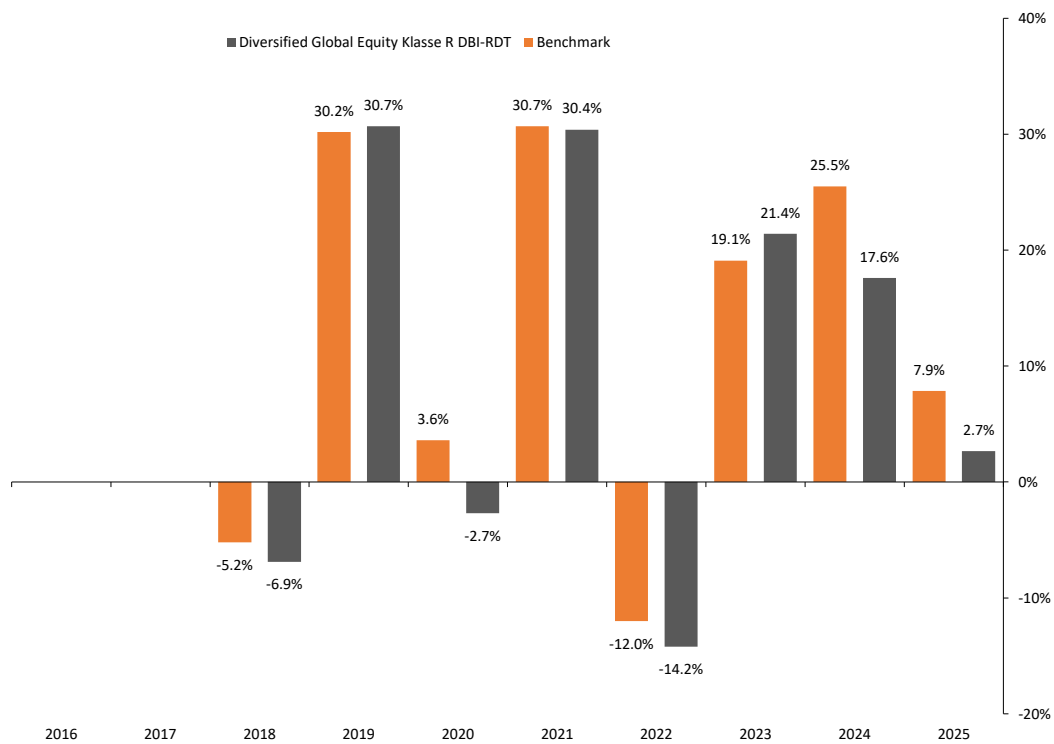
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24- 31/12/25	31/12/22- 31/12/25	31/12/20- 31/12/25	31/12/15- 31/12/25
Klasse A DBI-RDT	2,23%	13,22%	10,11%	n/a
Klasse R DBI-RDT	2,66%	13,59%	10,43%	n/a
Klasse C DBI-RDT	2,80%	13,83%	10,70%	n/a
Klasse F DBI-RDT	2,80%	n/a	n/a	n/a
Klasse G DBI-RDT	2,72%	13,76%	10,03%	n/a
Klasse AI DBI-RDT	2,40%	13,32%	10,21%	n/a
Klasse RI DBI-RDT	2,76%	13,71%	10,53%	n/a
Klasse CI DBI-RDT	2,92%	13,96%	10,82%	n/a
Klasse GI DBI-RDT	2,86%	13,90%	10,12%	n/a
Klasse A	2,42%	13,31%	10,18%	n/a
Klasse R	2,84%	13,65%	10,47%	n/a
Klasse C	2,99%	13,90%	10,76%	n/a
Klasse F	3,00%	n/a	n/a	n/a
Klasse RI	2,92%	13,77%	10,58%	n/a
Klasse CI	3,09%	14,02%	10,88%	n/a
Benchmark	7,86%	17,25%	13,28%	n/a

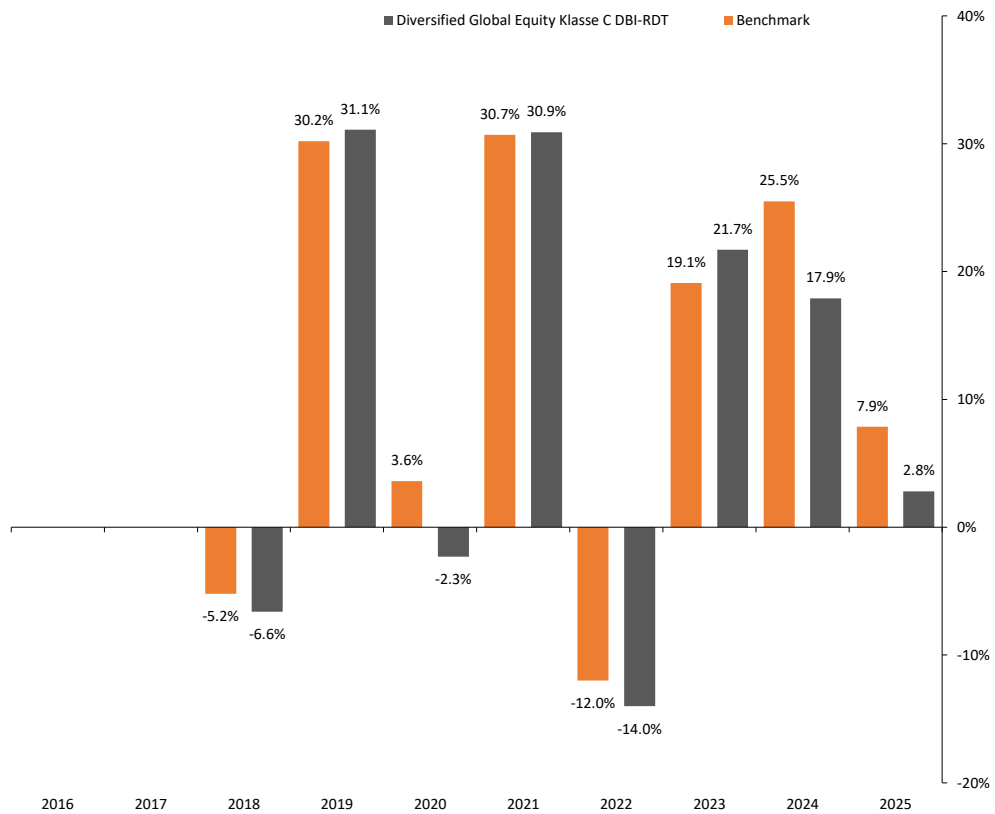
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A DBI-RDT



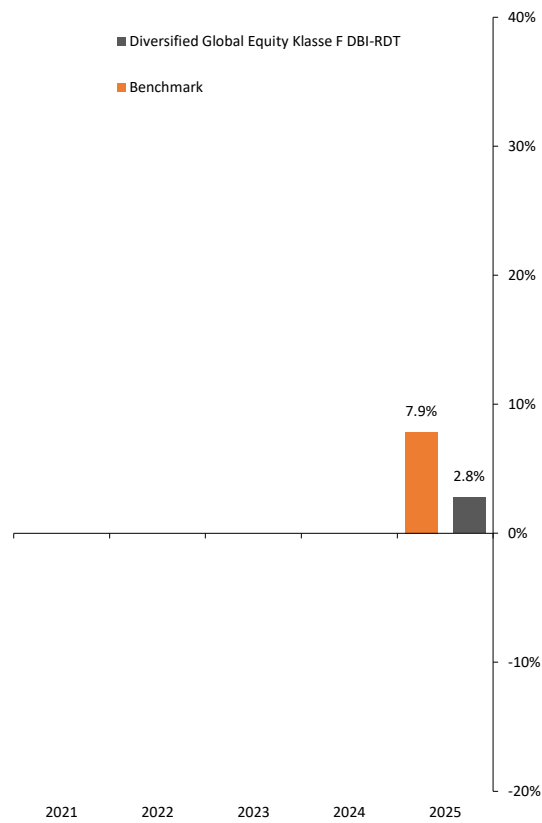
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R DBI-RDT



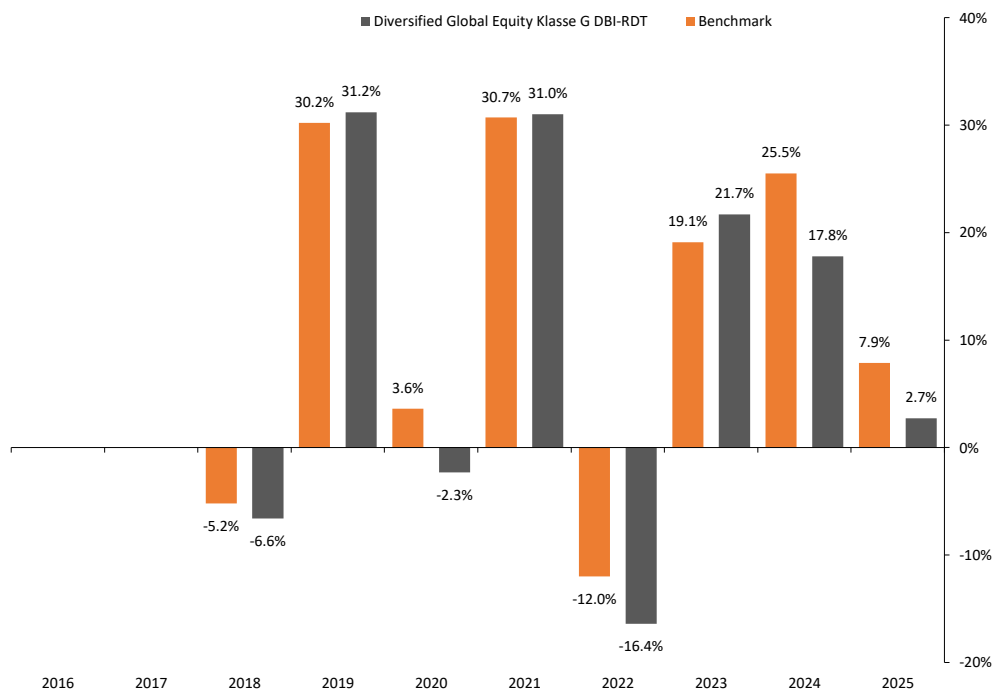
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C DBI-RDT



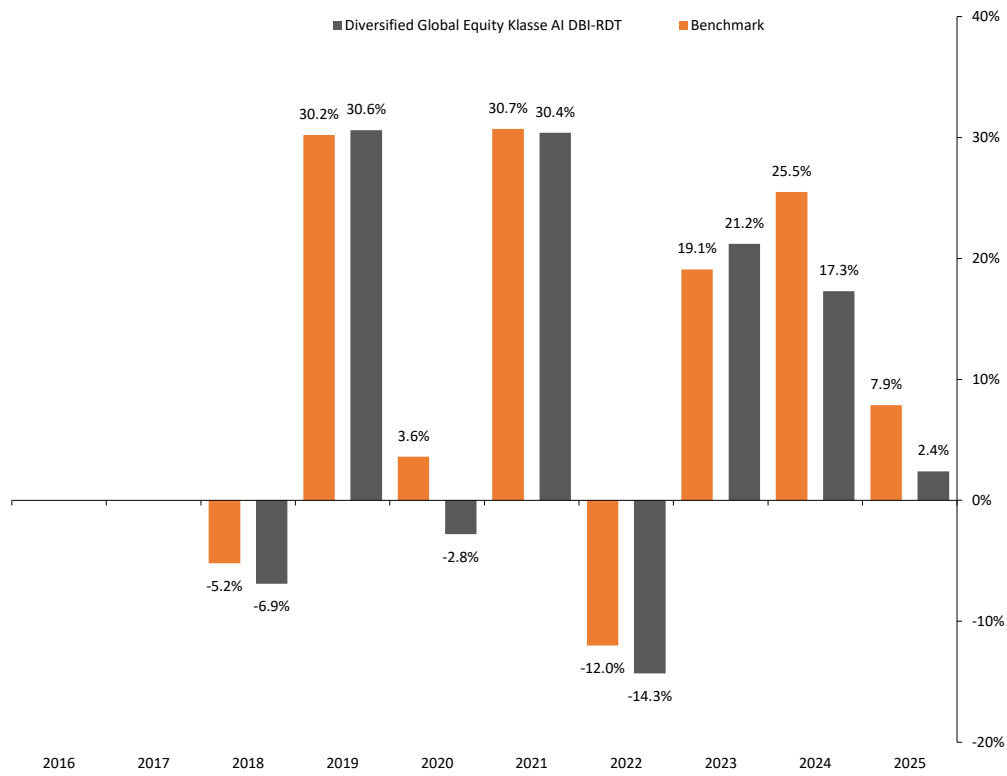
staafdiagram met jaarlijks rendement
klasse F DBI-RDT



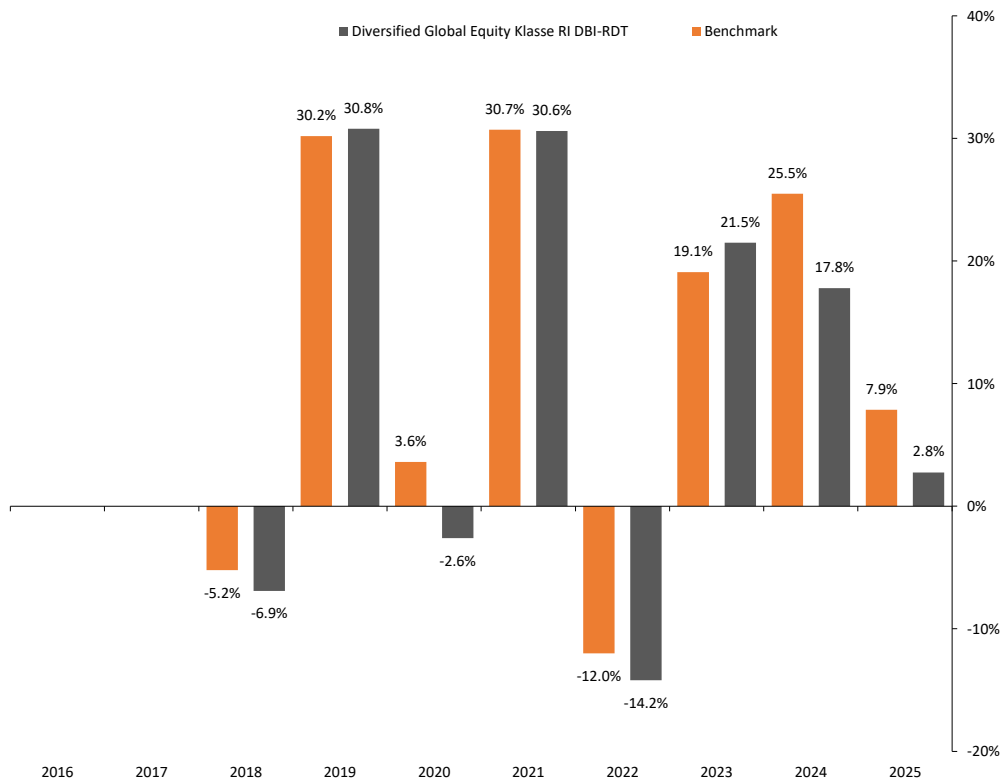
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse G DBI-RDT



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI DBI-RDT



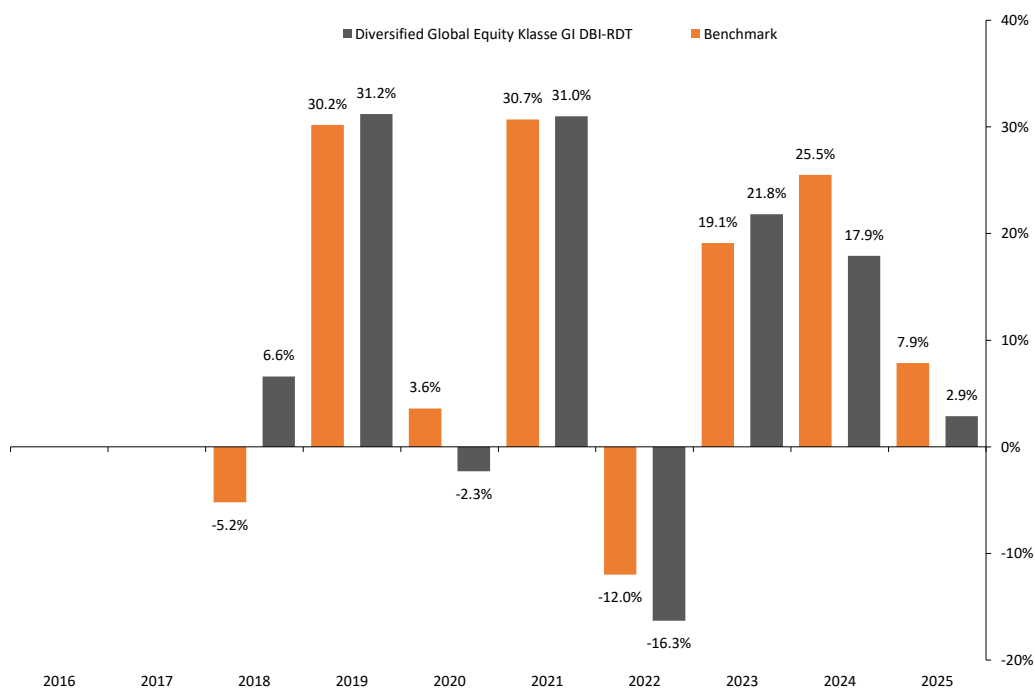
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI DBI-RDT



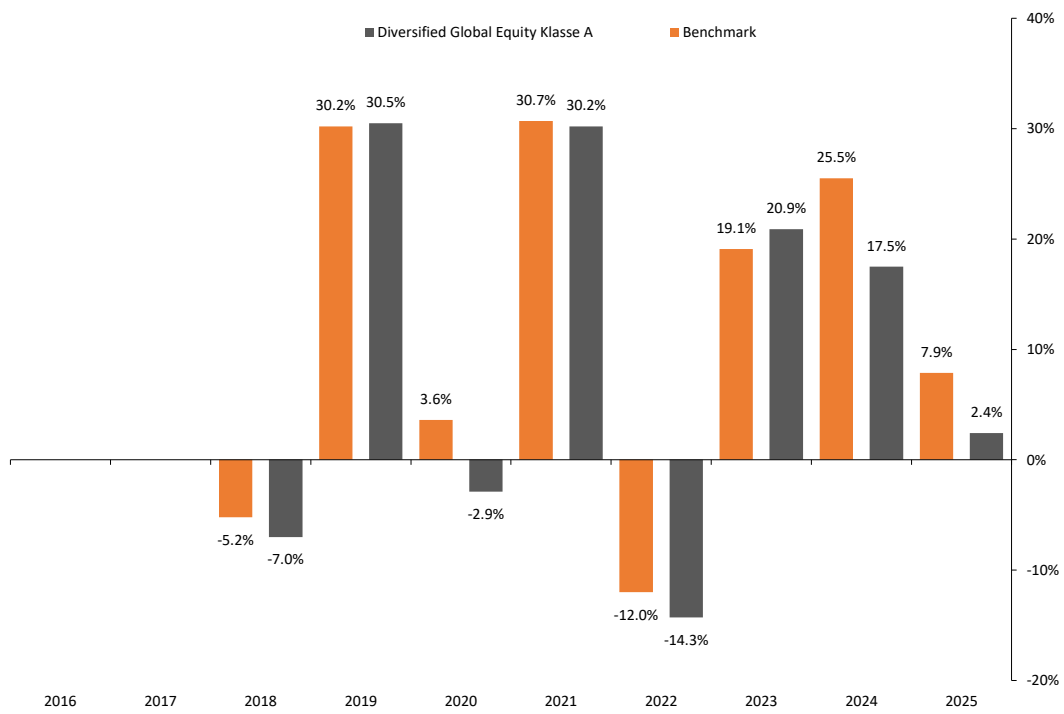
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI DBI-RDT



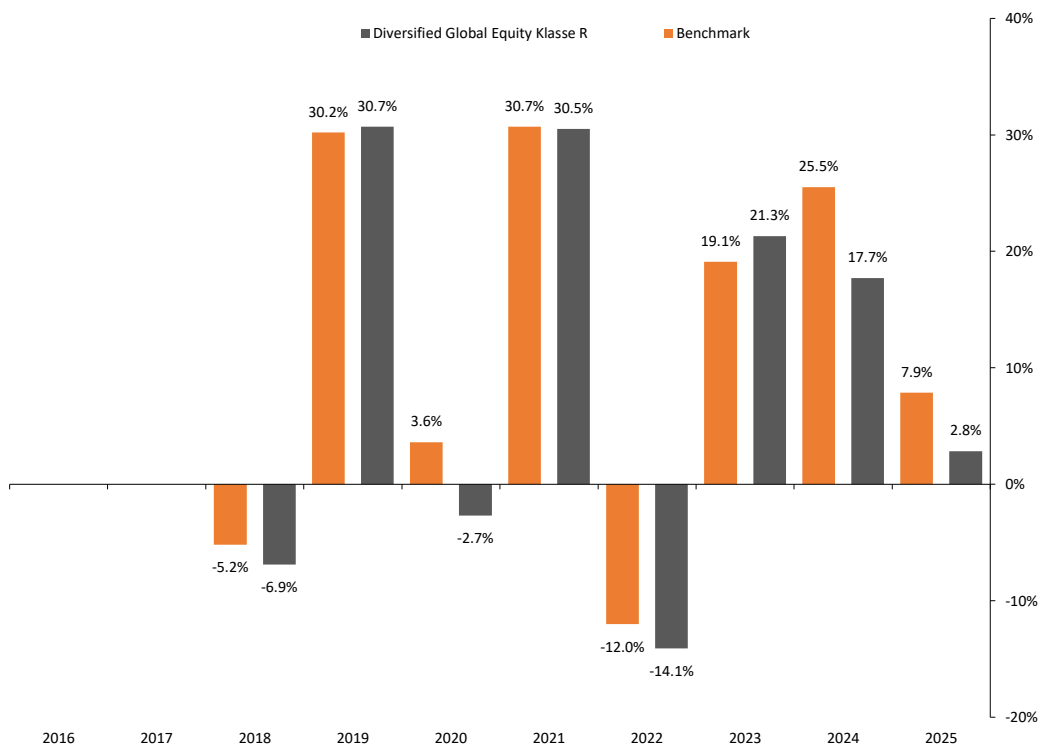
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse GI DBI-RDT



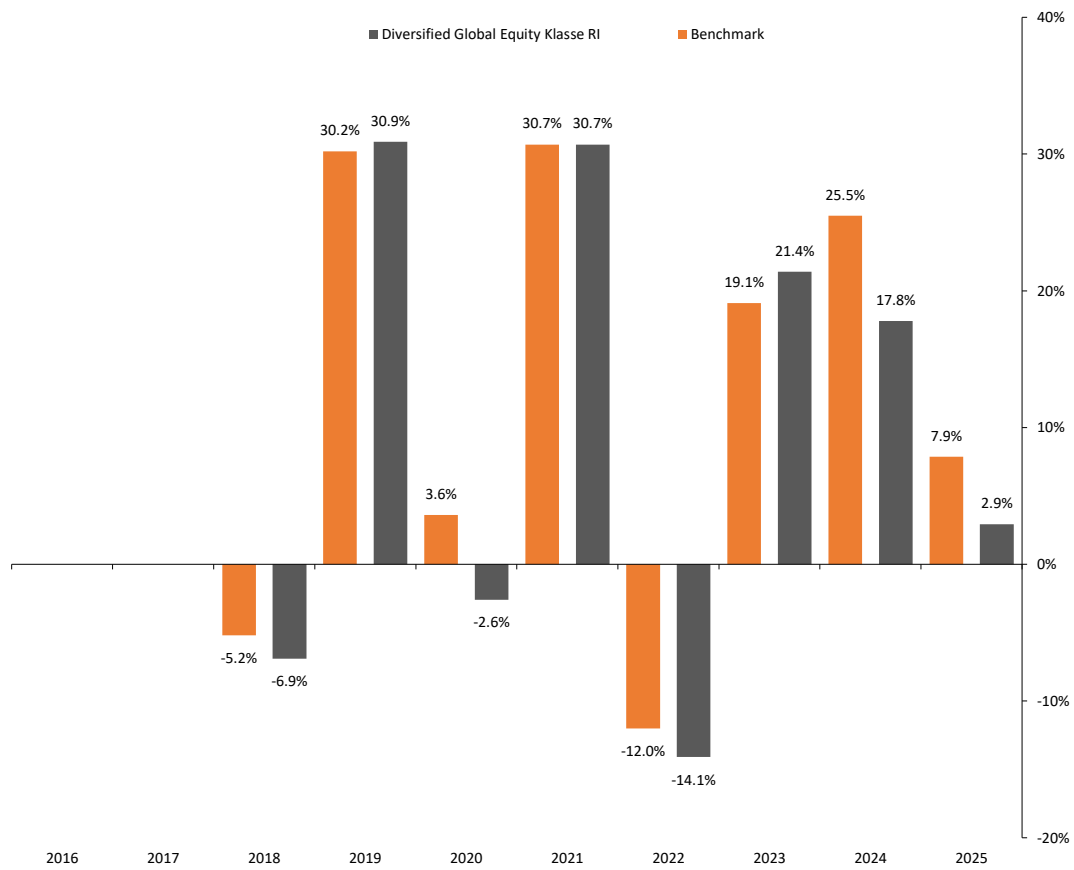
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



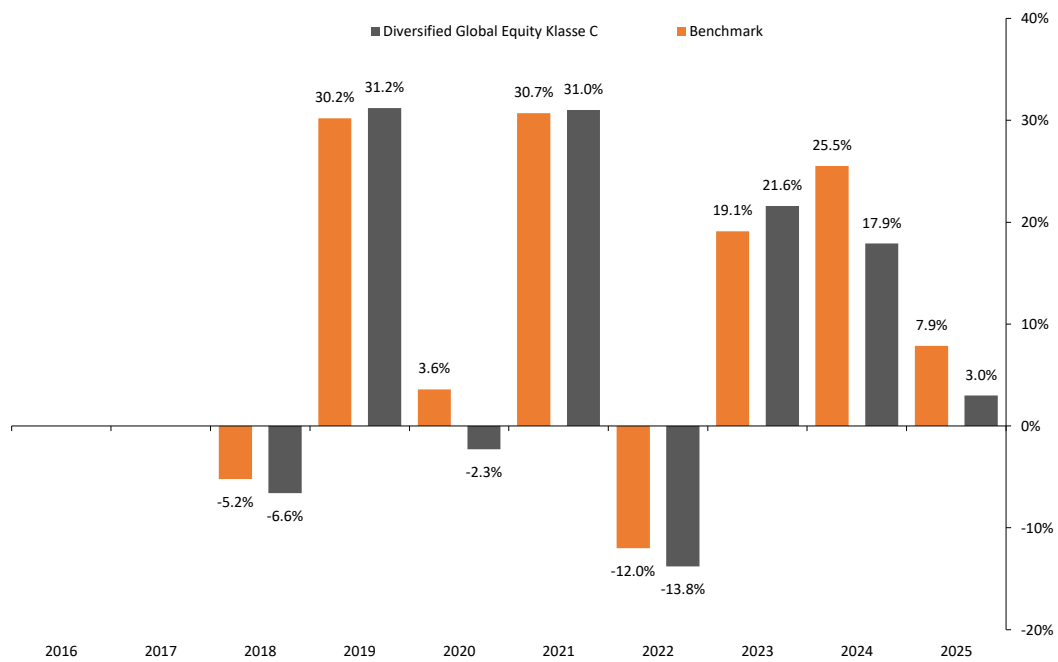
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



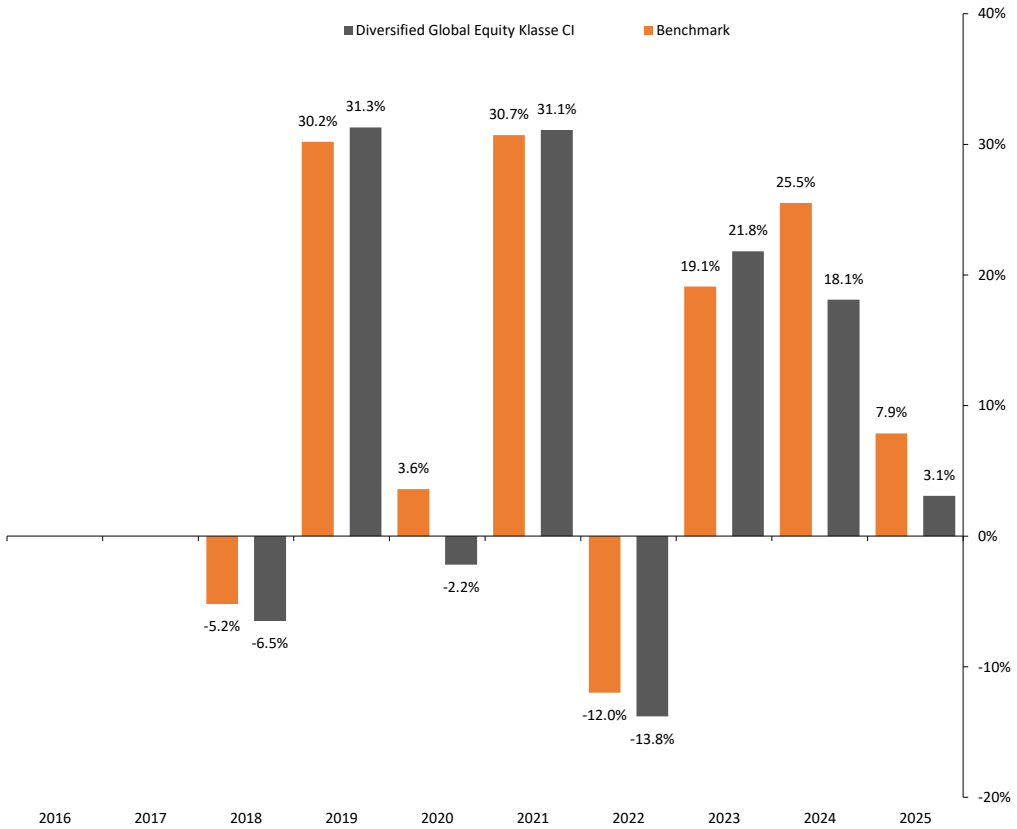
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



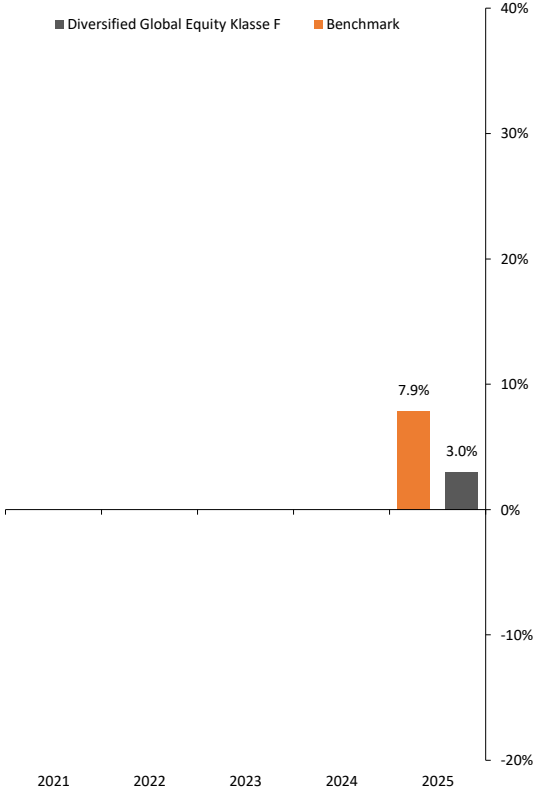
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



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

Voor de klasse 'FI' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse 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).

6.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A DBI-RDT	1,50%
AI DBI-RDT	1,44%
R DBI-RDT	1,08%
RI DBI-RDT	1,05%
C DBI-RDT	0,95%
CI DBI-RDT	0,88%
F DBI-RDT	1,00%
G DBI-RDT	1,02%
GI DBI-RDT	0,95%
A	1,51%
R	1,07%
RI	1,05%
C	0,93%
CI	0,89%
F	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 klasse 'FI' wordt niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A, 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, FI 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.

6.4.6 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.

7 HOLDINGS PORTFOLIO

7.1 Beheersverslag

7.1.1 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 C werd gesloten op 31 oktober 2024.

De distributieaandelen van de klassen A DBI-RDT, R DBI-RDT en F DBI-RDT werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F, AI DBI-RDT, RI DBI-RDT en FI DBI-RDT werden gestart op 24 september 2025 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse NL werden gestart op 24 september 2025 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

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.

7.1.4 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.

7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens het tweede semester van 2025 werd er afscheid genomen van Eurazeo, Partners Group en Smithson Investment Trust. Er werden tevens vier nieuwe posities opgenomen: CVC Capital Partners, Hal Trust, Vivendi en 3i Group.

De geschiedenis van Hal Trust gaat terug tot 1873 in de vorm van de Nederlandsch-Amerikaansche Stoomvaart Maatschappij. Later werd deze herdoopt tot de Holland Amerika Lijn (HAL). Nadat in 1989 de laatste scheepvaartactiviteiten werden afgestoten, begon voor HAL het bestaan als investeringsmaatschappij. Na de verkoop van GrandVision aan EssilorLuxottica in 2021, werden de beschikbare opbrengsten aan het werk gezet en werd baggeraar Boskalis van de beurs gehaald. Andere private investeringen zijn onder meer Broadview en Coolblue. Daarnaast heeft Hal Trust belangen in beursgenoteerde bedrijven zoals SBM Offshore en Vopak. Ondanks de soms beperkte communicatie met beleggers, vindt de beheerder bij Hal Trust een interessante portefeuille terug tegen een interessante waardering.

3i Group maakt sinds medio december opnieuw deel uit van de portefeuille. Eerder nam de beheerder afscheid van de positie vanwege een opgelopen waardering. De koers zakte sinds het hoogtepunt eind oktober 2025 echter ongeveer 30%. De Action-winkelketen blijft het grootste onderdeel van de investeringsholding 3i.

Binnen het segment van (private) asset managers nam de beheerder een nieuwe positie in CVC Capital Partners (Eurazeo en Partners Group werden verkocht). CVC beheert zo'n € 200 miljard in verschillende strategieën.

Tot slot nam de beheerder een positie in de Franse holding Vivendi. Universal Music Group (UMG) is de voornaamste positie binnen Vivendi. De positie van Vivendi komt naast deze van Bolloré (beide een weging van circa 1,4%). Beide holdings worden gecontroleerd door de familie Bolloré.

7.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

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
 - 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

31/12/25 in EUR	31/12/24 in EUR
--------------------	--------------------

176.979.793,51	29.436.265,01
0,00	0,00

171.968.876,17	28.826.897,71
171.968.876,17	28.127.956,68
	698.941,03

0,00	0,00

58.139,76	-1.233.244,78
200.151,21	139.149,46
37.529,05	11.865,89
-179.470,08	-1.384.260,13
-70,42	

5.285.442,28	1.932.794,68
5.285.442,28	1.932.794,68

-332.664,70	-90.182,60
-3.601,15	-4.024,81
-329.063,55	-86.157,79

176.979.793,51	29.436.265,01
172.925.815,97	28.919.525,14
545.230,36	247.330,55
0,00	0,00
3.508.747,18	269.409,32

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

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

7.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 31/12/25 in EUR	01/07/24- 31/12/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4.164.099,77	112.995,89
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	1.713.765,71	-82.461,75
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-0,70	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.869.205,94	26.273,18
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	581.128,82	169.184,46
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	281.149,15	258.313,61
A.	Dividenden	298.054,56	348.131,12
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	32.466,26	4.367,23
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-2,41	-135,73
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-49.589,63	-94.596,02
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	220,37	547,01
III	Andere opbrengsten	0,00	7.526,16
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
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-894.724,09	-109.426,34
A.	Verhandels- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-71.510,18	-33.061,22
B.	Financiële kosten (-)	-1.916,19	-695,74
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.309,50	-2.667,86
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A'		-1.457,07	-853,58
Klasse 'R', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'		-481.875,19	-32.975,76
Klasse 'F', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'		-138.953,84	-735,88
Klasse NL		-409,72	0,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-73.531,25	-3.706,82
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-589,74	-3,79
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-3.351,51	-3.785,92
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen ⁹		
Klasse 'A', 'R', 'F', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT'		-90.300,54	-30.842,61
Klasse 'RI DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'		-2.205,20	0,00
K.	Andere kosten (-)	-9.314,16	-97,16
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-613.574,94	156.413,43
SUBTOTAAL II + III + IV		-613.574,94	156.413,43

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.550.524,83	269.409,32
VI	Belasting op het resultaat⁹	41.777,65	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	3.508.747,18	269.409,32

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	3.508.747,18	269.409,32
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.508.747,18	269.409,32
	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)		

⁹ EUR 4.108,29 aan belasting op het resultaat is in de vergelijkende cijfers gerapporteerd onder J. Taksen

7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
België								
ACKERMANS & VAN HAAREN	43.196	EUR	232,00	10.021.472,00			5,83%	5,66%
DIETEREN GROUP	49.179	EUR	153,90	7.568.648,10			4,40%	4,28%
SOFINA	39.519	EUR	247,00	9.761.193,00			5,68%	5,52%
Totaal				27.351.313,10			15,91%	15,46%
Canada								
BROOKFIELD CORP	210.566	CAD	63,02	8.242.666,82			4,79%	4,66%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4.055	CAD	2.615,89	6.588.877,54			3,83%	3,72%
Totaal				14.831.544,36			8,62%	8,38%
Curaçao								
HAL TRUST	29.267	EUR	141,40	4.138.353,80			2,41%	2,34%
Totaal				4.138.353,80			2,41%	2,34%
Frankrijk								
BOLLORE SE	556.953	EUR	4,79	2.670.032,68			1,55%	1,51%
BOUYGUES SA	108.121	EUR	44,35	4.795.166,35			2,79%	2,71%
VIVENDI SE	867.384	EUR	2,37	2.052.230,54			1,19%	1,16%
Totaal				9.517.429,57			5,53%	5,38%
Guernsey								
HARBOURVEST GLOBAL PRIVA	188.073	GBP	31,35	6.752.663,98			3,93%	3,82%
Totaal				6.752.663,98			3,93%	3,82%
Italië								
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	389.055	EUR	9,19	3.575.415,45			2,08%	2,02%
Totaal				3.575.415,45			2,08%	2,02%
Japan								
SOFTBANK CORP	1.126.200	JPY	214,80	1.314.079,40			0,76%	0,74%
Totaal				1.314.079,40			0,76%	0,74%
Luxemburg								
BREDERODE	94.147	EUR	106,80	10.054.899,60			5,85%	5,68%
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	181.839	EUR	14,30	2.600.297,70			1,51%	1,47%
Totaal				12.655.197,30			7,36%	7,15%
Nederland								
EXOR NV	100.488	EUR	72,45	7.280.355,60			4,23%	4,11%
PROSUS NV	80.240	EUR	52,85	4.240.684,00			2,47%	2,40%
TOPICUS.COM INC-SUB VOTING	77.665	CAD	127,15	6.133.986,43			3,57%	3,47%
Totaal				17.655.026,03			10,27%	9,98%
Noorwegen								
AKER ASA-A SHARES	82.780	NOK	768,00	5.366.567,34			3,12%	3,03%
ORKLA ASA	456.376	NOK	112,50	4.333.963,62			2,52%	2,45%
Totaal				9.700.530,96			5,64%	5,48%
Portugal								
SONAE	3.047.207	EUR	1,61	4.912.097,68			2,86%	2,78%
Totaal				4.912.097,68			2,86%	2,78%
Verenigd Koninkrijk								
3I GROUP PLC	48.140	GBP	32,63	1.799.013,00			1,05%	1,02%
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	650.541	GBP	11,86	8.836.301,05			5,14%	4,99%
Totaal				10.635.314,05			6,19%	6,01%
Verenigde Staten								
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.643	USD	502,65	4.127.084,12			2,40%	2,33%
KKR & CO INC	37.723	USD	127,48	4.094.621,35			2,38%	2,31%
MARKEL GROUP INC	4.856	USD	2.149,65	8.888.160,76			5,17%	5,02%
Totaal				17.109.866,23			9,95%	9,66%
Zweden								
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	239.932	SEK	225,40	4.994.982,25			2,90%	2,82%
INVESTOR AB-A SHS	347.214	SEK	328,70	10.541.169,45			6,12%	5,95%
KINNEVIK AB - B	599.657	SEK	83,68	4.634.644,66			2,70%	2,62%
LIFCO AB-B SHS	164.150	SEK	352,00	5.336.732,24			3,10%	3,02%
LUNDBERGS AB-B SHS	133.618	SEK	511,50	6.312.515,66			3,67%	3,57%
Totaal				31.820.044,26			18,49%	17,98%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				171.968.876,17			100,00%	97,18%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				171.968.876,17			100,00%	97,18%

<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>			
Banktegoeden op zicht			
BNP Paribas	EUR	5.257.189,94	2,96%
BNP Paribas	USD	28.145,97	0,02%
BNP Paribas	NOK	100,31	0,00%
BNP Paribas	GBP	6,06	0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen		5.285.442,28	2,98%
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>		58.139,76	0,03%
<u>IV. Andere</u>		-332.664,70	-0,19%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>		176.979.793,51	100,00%

% 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	68,9%
Hybrid Insurance	11,1%
PE/Asset Manager	8,4%
Trust	8,8%
Cash	2,8%
100,0%	

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	15,91%
Canada	8,62%
Curaçao	2,41%
Frankrijk	5,53%
Guernsey	3,93%
Italië	2,08%
Japan	0,76%
Luxemburg	7,36%
Nederland	10,27%
Noorwegen	5,64%
Portugal	2,86%
Verenigd Koninkrijk	6,19%
Verenigde Staten	9,95%
Zweden	18,49%
100,00%	

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	12,19%
EUR	42,85%
GBP	10,12%
JPY	0,76%
NOK	5,64%
SEK	18,49%
USD	9,95%
100,00%	

7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	71.774.564,75
Verkopen	14.733.041,91
Totaal 1	86.507.606,66
Inschrijvingen	86.966.386,64
Terugbetalingen	25.887.084,63
Totaal 2	112.853.471,27
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	145.749.571,64
Rotatie	-18,08%

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		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	220,0000	0,0000	3.398,0000	0,0000	211,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	20,9840	0,0000	110,0000	0,0000	121,9840
Jul 25 - Dec 25	55,0000	254,5890	0,0000	194,4230	55,0000	182,1500

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	6.361,0000	0,0000	735,0000
Jul 24 - Jun 25	2.100,0000	73.325,7830	10,0000	11.481,8520	2.090,0000	62.578,9310
Jul 25 - Dec 25	870,0000	36.033,2030	14,0000	10.335,8500	2.946,0000	88.276,2840

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	150,0000	31.622,0000	5.113,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	13.760,1080	0,0000	2.182,5010	0,0000	11.577,6070

Jaar	Inschrijvingen klasse NL		Terugkopen klasse NL		Einde periode klasse NL	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	1.136,2800	0,0000	0,0000	0,0000	1.136,2800	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT		Einde periode klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	96,1500	0,0000	0,0000	0,0000	96,1500

Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT		Einde periode klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	96,1500	0,0000	0,0000	0,0000	96,1500

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	13.944,4310	0,0000	318,1140	0,0000	13.626,3170
Jul 25 - Dec 25	0,0000	6.433,0930	0,0000	2.852,4330	0,0000	17.206,9770

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	26.651,5000	0,0000	842,4720	0,0000	25.809,0280
Jul 25 - Dec 25	0,0000	2.817,6150	0,0000	8.584,6430	0,0000	20.042,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT		Einde periode klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	1.503,7480	0,0000	0,0000	0,0000	1.503,7480

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT		Einde periode klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Dec 25	0,0000	19.731,2930	0,0000	0,0000	0,0000	19.731,2930

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	209.426,80	0,00	3.128.025,14
Jul 24 - Jun 25	0,00	20.544,28	0,00	105.840,10
Jul 25 - Dec 25	55.000,00	257.017,34	0,00	195.216,75

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	5.900.275,05
Jul 24 - Jun 25	2.173.879,23	76.014.892,58	10.486,30	12.253.066,17
Jul 25 - Dec 25	923.009,30	39.162.198,80	14.864,22	11.192.963,02

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	141.711,75	29.373.675,80	4.763.175,70
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	13.748.252,76	0,00	2.197.984,46

Jaar	Inschrijvingen klasse NL		Terugkopen klasse NL	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	1.140.924,41	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	96.522,03	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	14.761.168,81	0,00	345.977,09
Jul 25 - Dec 25	0,00	6.952.121,23	0,00	3.082.360,41

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	28.443.367,90	0,00	879.296,98
Jul 25 - Dec 25	0,00	3.058.061,75	0,00	9.203.695,77

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.529.040,11	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	20.044.238,91	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 23 - Jun 24	927.091,08	0,00	975,52	0,00	981,30	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	112.961.769,05	0,00	1.012,14	1.060,42	1.084,39	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	176.979.793,51	1.006,54	1.020,23	1.082,44	1.106,90	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs NL		van één deelbewijs A DBI-RDT		van één deelbewijs R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.084,13
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.028,08	1.020,17	0,00	0,00	1.012,10	0,00	1.090,83

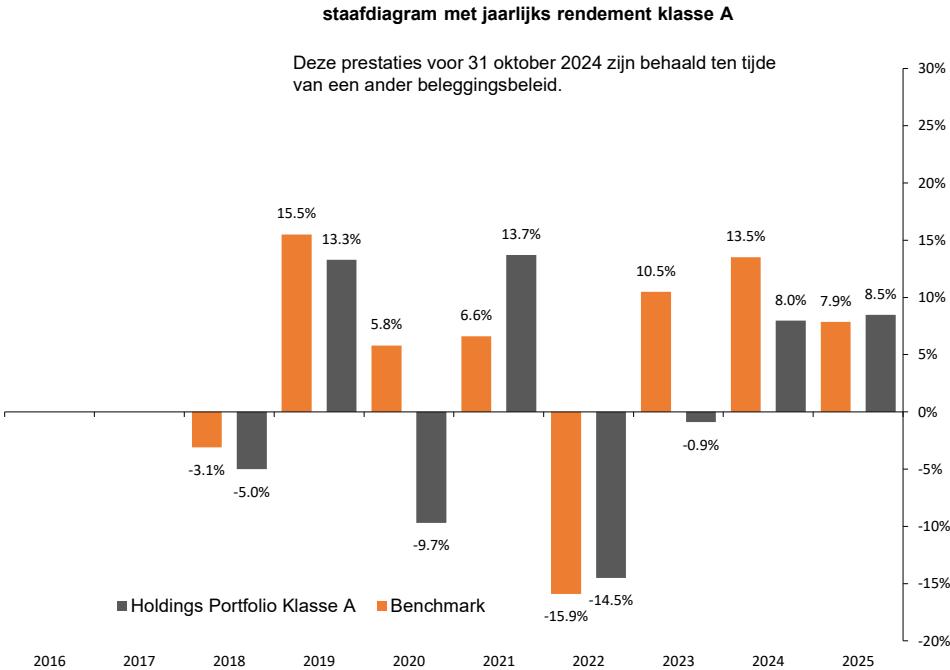
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F DBI-RDT		van één deelbewijs RI DBI-RDT		van één deelbewijs FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.084,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Dec 25	0,00	1.091,41	0,00	1.037,00	0,00	1.037,65

7.4.4 Rendementscijfers

Op 31 oktober 2024 veranderde het compartiment compleet van beleggingsbeleid. Derhalve zijn onderstaande getoonde rendementen voor de A-klasse voor deze datum behaald ten tijde van een ander beleggingsbeleid. De prestaties van het compartiment worden sinds 31 oktober 2024 vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index. Gedurende het boekjaar heeft klasse 'R DIS' een periode geen aandeelhouders gehad. De rendementscijfers worden daarom weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024. Zie hieronder de rendementen daarvoor.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse A	8,47%	5,10%	2,46%	n/a
Klasse R	8,83%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	7,86%	10,59%	3,94%	n/a

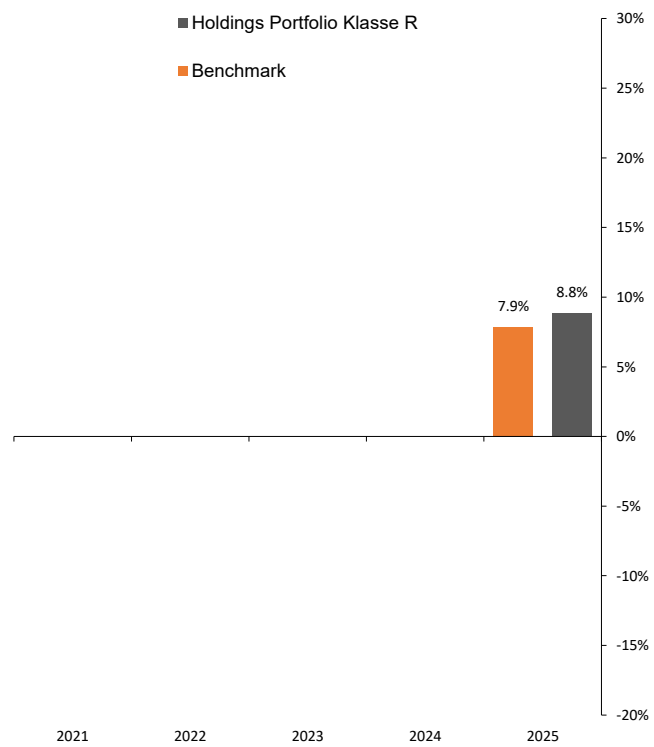
* De rendementscijfers worden weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024.



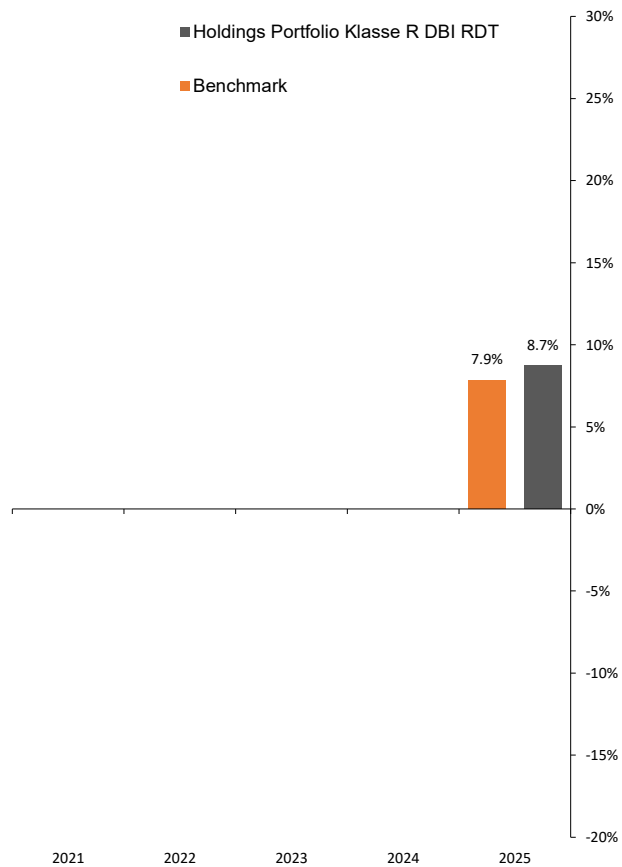
De hiernavolgende gegevens betreffen de periode vanaf 31 oktober 2024, toen het compartiment compleet van beleggingsbeleid wijzigde. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse A	8,47%	n/a	n/a	n/a
Klasse R	8,83%	n/a	n/a	n/a
Klasse R DBI RDT	8,71%	n/a	n/a	n/a
Klasse F DBI RDT	8,98%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	7,86%	n/a	n/a	n/a

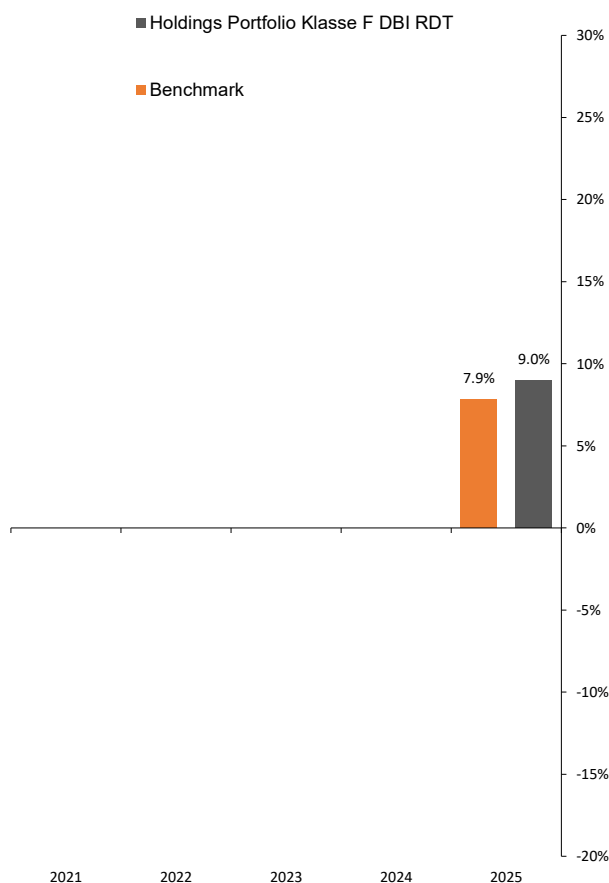
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R DBI RDT



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F DBI RDT



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

7.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,57%
R	1,19%
R DBI-RDT	1,19%
F DBI-RDT	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 'A DBI-RDT', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT', 'F' en 'NL' 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, R DBI-RDT en RI DBI-RDT), 0,75% (NL) of 0,70% (F, F DBI-RDT en FI 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 AI 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.