



DPAM B

Naamloze Vennootschap

Jaarverslag

op 31 december 2024

Openbare Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht die geopteerd heeft voor beleggingen die
voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG

Er kan geen enkele inschrijving worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig wanneer zij plaatsvinden na de kosteloze overhandiging van de documenten met essentiële informatie of het prospectus.

INHOUD

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BEVEK	19
1.1. <i>Organisatie van beleggingsvennootschap.</i>	19
1.2. <i>Beheerverslag</i>	28
1.2.1. <i>Informatie aan de aandeelhouders</i>	28
1.2.2. <i>Algemeen overzicht van de markten</i>	46
1.3. <i>Verslag van de commissaris</i>	48
1.4. <i>Ivox verslag Glass Lewis Gmbh op uitoefening van het stemrecht</i>	49
1.5. <i>Geglobaliseerde balans</i>	51
1.6. <i>Geglobaliseerde resultatenrekening</i>	53
1.7. <i>Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels</i>	56
1.7.1. <i>Samenvatting van de regels</i>	56
1.8. <i>Wisselkoersen</i>	58
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR SHORT TERM 1 Y	59
2.1. <i>Beheerverslag</i>	59
2.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	59
2.1.2. <i>Beursnotering</i>	59
2.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	59
2.1.4. <i>Index en benchmark</i>	60
2.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	60
2.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	60
2.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	60
2.2. <i>Balans</i>	61
2.3. <i>Resultatenrekening</i>	63
2.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	66
2.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	67
2.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	68
2.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	69
2.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	70
2.9. <i>Rendementen</i>	71
2.10. <i>Kosten</i>	74
2.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	77
2.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	77
2.11.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	77
2.11.3. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	77
2.11.4. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	77
2.11.5. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	77
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT (VROEGER DPAM B BONDS EUR)	78
3.1. <i>Beheerverslag</i>	78
3.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	78
3.1.2. <i>Beursnotering</i>	78
3.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	78
3.1.4. <i>Index en benchmark</i>	79
3.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	79
3.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	80
3.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	80
3.2. <i>Balans</i>	81
3.3. <i>Resultatenrekening</i>	83

3.4. Samenstelling van de activa	86
3.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	90
3.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	91
3.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	92
3.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	93
3.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
3.10. Rendementen	95
3.11. Kosten	99
3.12. Toelichtingen bij de financiële staten	103
3.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	103
3.12.2. Waardering van financiële instrumenten	103
3.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid	103
3.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	104
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE	105
4.1. Beheerverslag	105
4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	105
4.1.2. Beursnotering	105
4.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	105
4.1.4. Index en benchmark	106
4.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	106
4.1.6. Toekomstig beleid	107
4.1.7. Samenvattende risico-indicator	107
4.2. Balans	108
4.3. Resultatenrekening	110
4.4. Samenstelling van de activa	113
4.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	116
4.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	117
4.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	118
4.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	119
4.9. Rendementen	120
4.10. Kosten	124
4.11. Toelichtingen bij de financiële staten	128
4.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	128
4.11.2. Waardering van financiële instrumenten	128
4.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid	129
4.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	129
5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND	130
5.1. Beheerverslag	130
5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	130
5.1.2. Beursnotering	130
5.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	130
5.1.4. Index en benchmark	130
5.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	131
5.1.6. Toekomstig beleid	131
5.1.7. Samenvattende risico-indicator	132
5.2. Balans	133
5.3. Resultatenrekening	135
5.4. Samenstelling van de activa	138
5.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	141
5.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	142
5.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	143
5.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	144

5.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	145
5.10. Rendementen	147
5.11. Kosten	151
5.12. Toelichtingen bij de financiële staten	155
5.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	155
5.12.2. Waardering van financiële instrumenten	155
5.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid	155
5.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	156
6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE	157
6.1. Beheerverslag	157
6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	157
6.1.2. Beursnotering	157
6.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	157
6.1.4. Index en benchmark	158
6.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	158
6.1.6. Toekomstig beleid	159
6.1.7. Samenvattende risico-indicator	159
6.2. Balans	160
6.3. Resultatenrekening	162
6.4. Samenstelling van de activa	165
6.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	167
6.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	168
6.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	169
6.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	170
6.9. Rendementen	171
6.10. Kosten	175
6.11. Toelichtingen bij de financiële staten	179
6.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	179
6.11.2. Waardering van financiële instrumenten	179
6.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid	179
6.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	180
7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE	181
7.1. Beheerverslag	181
7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	181
7.1.2. Beursnotering	181
7.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	181
7.1.4. Index en benchmark	182
7.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	182
7.1.6. Toekomstig beleid	183
7.1.7. Samenvattende risico-indicator	183
7.2. Balans	184
7.3. Resultatenrekening	186
7.4. Samenstelling van de activa	189
7.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	191
7.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	192
7.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	193
7.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	194
7.9. Rendementen	196
7.10. Kosten	201
7.11. Toelichtingen bij de financiële staten	206
7.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	206
7.11.2. Waardering van financiële instrumenten	206

7.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	207
7.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	207
8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE DIVIDEND	208
8.1. <i>Beheerverslag</i>	208
8.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	208
8.1.2. <i>Beursnotering</i>	208
8.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	208
8.1.4. <i>Index en benchmark</i>	209
8.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	209
8.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	210
8.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	210
8.2. <i>Balans</i>	211
8.3. <i>Resultatenrekening</i>	213
8.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	216
8.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	219
8.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	220
8.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	221
8.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	222
8.9. <i>Rendementen</i>	223
8.10. <i>Kosten</i>	226
8.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	229
8.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	229
8.11.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	229
8.11.3. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	229
8.11.4. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	229
8.11.5. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	230
9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	231
9.1. <i>Beheerverslag</i>	231
9.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	231
9.1.2. <i>Beursnotering</i>	231
9.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	231
9.1.4. <i>Index en benchmark</i>	232
9.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	232
9.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	233
9.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	233
9.2. <i>Balans</i>	234
9.3. <i>Resultatenrekening</i>	236
9.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	239
9.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	242
9.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	243
9.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	244
9.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	245
9.9. <i>Rendementen</i>	246
9.10. <i>Kosten</i>	250
9.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	254
9.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	254
9.11.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	254
9.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	254
9.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	255
10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE	256

10.1. Beheerverslag	256
10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	256
10.1.2. Beursnotering	256
10.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	256
10.1.4. Index en benchmark	257
10.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	258
10.1.6. Toekomstig beleid	259
10.1.7. Samenvattende risico-indicator	259
10.2. Balans	260
10.3. Resultatenrekening	262
10.4. Samenstelling van de activa	265
10.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	268
10.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	269
10.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	270
10.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	271
10.9. Rendementen	272
10.10. Kosten	277
10.11. Toelichtingen bij de financiële staten	282
10.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	282
10.11.2. Waardering van financiële instrumenten	282
10.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid	282
10.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	283
11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS	284
11.1. Beheerverslag	284
11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	284
11.1.2. Beursnotering	284
11.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	284
11.1.4. Index en benchmark	285
11.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	285
11.1.6. Toekomstig beleid	286
11.1.7. Samenvattende risico-indicator	286
11.2. Balans	287
11.3. Resultatenrekening	289
11.4. Samenstelling van de activa	292
11.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	295
11.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	296
11.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	297
11.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	298
11.9. Rendementen	299
11.10. Kosten	302
11.11. Toelichtingen bij de financiële staten	305
11.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	305
11.11.2. Waardering van financiële instrumenten	305
11.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	305
11.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid	306
11.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	307
12. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT IG (VROEGER DPAM B BONDS EUR IG)	308
12.1. Beheerverslag	308
12.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	308
12.1.2. Beursnotering	308
12.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	308

12.1.4. Index en benchmark	309
12.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	309
12.1.6. Toekomstig beleid	310
12.1.7. Samenvattende risico-indicator	310
12.2. Balans	311
12.3. Resultatenrekening	313
12.4. Samenstelling van de activa	316
12.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	320
12.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	321
12.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	322
12.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	323
12.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	324
12.10. Rendementen	325
12.11. Kosten	328
12.12. Toelichtingen bij de financiële staten	330
12.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	330
12.12.2. Waardering van financiële instrumenten	330
12.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid	330
12.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	330
13. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE	331
13.1. Beheersverslag	331
13.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	331
13.1.2. Beursnotering	331
13.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	331
13.1.4. Index en benchmark	332
13.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	332
13.1.6. Toekomstig beleid	333
13.1.7. Samenvattende risico-indicator	333
13.2. Balans	334
13.3. Resultatenrekening	336
13.4. Samenstelling van de activa	339
13.5. beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille	342
13.6. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	343
13.7. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	344
13.8. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	345
13.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	346
13.10. Rendementen	347
13.11. Kosten	351
13.12. Toelichtingen bij de financiële staten	354
13.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	354
13.12.2. Waardering van financiële instrumenten	354
13.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid	354
13.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	355
14. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE	356
14.1. Beheersverslag	356
14.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	356
14.1.2. Beursnotering	356
14.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	356
14.1.4. Index en benchmark	357
14.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	357
14.1.6. Toekomstig beleid	358
14.1.7. Samenvattende risico-indicator	359

14.2. Balans	360
14.3. Resultatenrekening	362
14.4. Samenstelling van de activa	365
14.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	368
14.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	369
14.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	370
14.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	371
14.9. Rendementen	372
14.10. Kosten	376
14.11. Toelichtingen bij de financiële staten	380
14.11.1. Waardering van financiële instrumenten	380
14.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid	380
14.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	380
15. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE	381
15.1. Beheerverslag	381
15.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	381
15.1.2. Beursnotering	381
15.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	381
15.1.4. Index en benchmark	382
15.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	382
15.1.6. Toekomstig beleid	383
15.1.7. Samenvattende risico-indicator	383
15.2. Balans	384
15.3. Resultatenrekening	386
15.4. Samenstelling van de activa	388
15.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	390
15.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	391
15.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	392
15.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	393
15.9. Rendementen	394
15.10. Kosten	397
15.11. Toelichtingen bij de financiële staten	399
15.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	399
15.11.2. Waardering van financiële instrumenten	399
15.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid	399
15.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	400
16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE	401
16.1. Beheerverslag	401
16.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	401
16.1.2. Beursnotering	401
16.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	401
16.1.4. Index en benchmark	402
16.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	402
16.1.6. Toekomstig beleid	402
16.1.7. Samenvattende risico-indicator	402
16.2. Balans	403
16.3. Resultatenrekening	405
16.4. Samenstelling van de activa	407
16.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	412
16.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	413
16.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	414
16.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	415

16.9. Rendementen	416
16.10. Kosten	418
16.11. Toelichtingen bij de financiële staten	419
16.11.1. Waardering van financiële instrumenten	419
16.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid	419
16.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	419
17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE INDEX	420
17.1. Beheerverslag	420
17.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	420
17.1.2. Beursnotering	420
17.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	420
17.1.4. Index en benchmark	420
17.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	421
17.1.6. Toekomstig beleid	421
17.1.7. Samenvattende risico-indicator	421
17.2. Balans	422
17.3. Resultatenrekening	424
17.4. Samenstelling van de activa	427
17.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	435
17.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	436
17.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	437
17.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	438
17.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	439
17.10. Rendementen	440
17.11. Kosten	443
17.12. Toelichtingen bij de financiële staten	445
17.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	445
17.12.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	445
17.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid	445
17.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	445
18. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US INDEX	446
18.1. Beheerverslag	446
18.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	446
18.1.2. Beursnotering	446
18.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	446
18.1.4. Index en benchmark	446
18.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	447
18.1.6. Toekomstig beleid	447
18.1.7. Samenvattende risico-indicator	447
18.2. Balans	448
18.3. Resultatenrekening	450
18.4. Samenstelling van de activa	453
18.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	463
18.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	464
18.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	465
18.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	466
18.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	467
18.10. Rendementen	469
18.11. Kosten	473
18.12. Toelichtingen bij de financiële staten	477
18.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	477
18.12.2. Transparantie inzake duurzaamheid	477

18.12.3. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	477
19. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN INDEX	478
19.1. <i>Beheerverslag</i>	478
19.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	478
19.1.2. <i>Beursnotering</i>	478
19.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	478
19.1.4. <i>Index en benchmark</i>	478
19.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	479
19.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	479
19.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	479
19.2. <i>Balans</i>	480
19.3. <i>Resultatenrekening</i>	482
19.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	485
19.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	489
19.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	490
19.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	491
19.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	492
19.9. <i>Rendementen</i>	493
19.10. <i>Kosten</i>	496
19.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	498
19.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	498
19.11.2. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	498
19.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	498
19.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	498
20. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU INDEX	499
20.1. <i>Beheerverslag</i>	499
20.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	499
20.1.2. <i>Beursnotering</i>	499
20.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	499
20.1.4. <i>Index en benchmark</i>	499
20.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	500
20.1.6. <i>500</i>	
20.1.7. <i>Toekomstig beleid</i>	500
20.1.8. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	500
20.2. <i>Balans</i>	501
20.3. <i>Resultatenrekening</i>	503
20.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	506
20.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	511
20.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	512
20.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	513
20.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	514
20.9. <i>Rendementen</i>	515
20.10. <i>Kosten</i>	518
20.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	520
20.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	520
20.11.2. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	520
20.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	520
20.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	520
21. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD EX JAPAN, EUROPE & USA INDEX	521
21.1. <i>Beheerverslag</i>	521

21.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	521
21.1.2. Beursnotering	521
21.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	521
21.1.4. Index en benchmark	521
21.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	522
21.1.6. Toekomstig beleid	522
21.1.7. Samenvattende risico-indicator	522
21.2. Balans	523
21.3. Resultatenrekening	525
21.4. Samenstelling van de activa	527
21.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	532
21.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	533
21.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	534
21.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	535
21.9. Rendementen	536
21.10. Kosten	539
21.11. Toelichtingen bij de financiële staten	541
21.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	541
21.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid	541
21.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	541
22. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU BEHAVIORAL VALUE	542
22.1. Beheerverslag	542
22.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	542
22.1.2. Beursnotering	542
22.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	542
22.1.4. Index en benchmark	542
22.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	543
22.1.6. Toekomstig beleid	544
22.1.7. Samenvattende risico-indicator	544
22.2. Balans	545
22.3. Resultatenrekening	547
22.4. Samenstelling van de activa	550
22.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	553
22.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	554
22.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	555
22.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	556
22.9. Rendementen	557
22.10. Kosten	560
22.11. Toelichtingen bij de financiële staten	563
22.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	563
22.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid	563
22.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	563
23. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US BEHAVIORAL VALUE	564
23.1. Beheerverslag	564
23.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	564
23.1.2. Beursnotering	564
23.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	564
23.1.4. Index en benchmark	564
23.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	565
23.1.6. Toekomstig beleid	565
23.1.7. Samenvattende risico-indicator	565
23.2. Balans	566

23.3. Resultatenrekening	568
23.4. Samenstelling van de activa	571
23.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	573
23.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	574
23.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	575
23.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	576
23.9. Rendementen	578
23.10. Kosten	581
23.11. Toelichtingen bij de financiële staten	584
23.11.1.Bruto dividenden betaald voor het jaar	584
23.11.2.Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	584
23.11.3.Transparantie inzake duurzaamheid	584
23.11.4.Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	585
24. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU DIVIDEND SUSTAINABLE	586
24.1. Beheerverslag	586
24.1.1.Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	586
24.1.2.Beursnotering	586
24.1.3.Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	586
24.1.4.Index en benchmark	586
24.1.5.Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	587
24.1.6.Toekomstig beleid	587
24.1.7.Samenvattende risico-indicator	588
24.2. Balans	589
24.3. Resultatenrekening	591
24.4. Samenstelling van de activa	593
24.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	595
24.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	596
24.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	597
24.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	598
24.9. Rendementen	599
24.10. Kosten	602
24.11. Toelichtingen bij de financiële staten	604
24.11.1.Bruto dividenden betaald voor het jaar	604
24.11.2.Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	604
24.11.3.Transparantie inzake duurzaamheid	605
24.11.4.Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	605
25. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT MEDIUM TERM (VROEGER DPAM B BONDS EUR MEDIUM TERM)	606
25.1. Beheerverslag	606
25.1.1.Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	606
25.1.2.Beursnotering	606
25.1.3.Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	606
25.1.4.Index en benchmark	606
25.1.5.Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	607
25.1.6.Toekomstig beleid	607
25.1.7.Samenvattende risico-indicator	607
25.2. Balans	608
25.3. Resultatenrekening	610
25.4. Samenstelling van de activa	613
25.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	616
25.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	617
25.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	618

25.8. <i>Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten</i>	619
25.9. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	620
25.10. <i>Rendementen</i>	621
25.11. <i>Kosten</i>	624
25.12. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	626
25.12.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	626
25.12.2. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	626
25.12.3. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	626
26. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE	627
26.1. <i>Beheerverslag</i>	627
26.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	627
26.1.2. <i>Beursnotering</i>	627
26.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	627
26.1.4. <i>Index en benchmark</i>	628
26.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	628
26.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	629
26.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	629
26.2. <i>Balans</i>	630
26.3. <i>Resultatenrekening</i>	632
26.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	635
26.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	637
26.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	638
26.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	639
26.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	640
26.9. <i>Rendementen</i>	641
26.10. <i>Kosten</i>	645
26.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	649
26.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	649
26.11.2. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	649
26.11.3. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	649
27. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU SUSTAINABLE	650
27.1. <i>Beheerverslag</i>	650
27.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	650
27.1.2. <i>Beursnotering</i>	650
27.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	650
27.1.4. <i>Index en benchmark</i>	650
27.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	651
27.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	651
27.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	652
27.2. <i>Balans</i>	653
27.3. <i>Resultatenrekening</i>	655
27.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	658
27.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	660
27.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	661
27.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	662
27.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	663
27.9. <i>Rendementen</i>	664
27.10. <i>Kosten</i>	667
27.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	669
27.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	669
27.11.2. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	669
27.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	670

27.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	670
28. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US SELECTION MSCI INDEX (VROEGER DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX)	671
28.1. <i>Beheerverslag</i>	671
28.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	671
28.1.2. <i>Beursnotering</i>	671
28.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	671
28.1.4. <i>Index en benchmark</i>	671
28.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	672
28.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	672
28.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	672
28.2. <i>Balans</i>	673
28.3. <i>Resultatenrekening</i>	675
28.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	678
28.5. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	684
28.6. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	685
28.7. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	686
28.8. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	687
28.9. <i>Rendementen</i>	688
28.10. <i>Kosten</i>	692
28.11. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	696
28.11.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	696
28.11.2. <i>Investeringsbeperkingen en overschrijdingen</i>	696
28.11.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	696
28.11.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	696
29. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED GROWTH	697
29.1. <i>Beheerverslag</i>	697
29.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	697
29.1.2. <i>Beursnotering</i>	697
29.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	697
29.1.4. <i>Index en benchmark</i>	697
29.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	698
29.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	698
29.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	699
29.2. <i>Balans</i>	700
29.3. <i>Resultatenrekening</i>	702
29.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	704
29.5. <i>beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille</i>	709
29.6. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	710
29.7. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	711
29.8. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	712
29.9. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	713
29.10. <i>Rendementen</i>	714
29.11. <i>Kosten</i>	716
29.12. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	717
29.12.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	717
29.12.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	717
29.12.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	717
29.12.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	718
30. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED FLEXIBLE	719

30.1. Beheerverslag	719
30.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	719
30.1.2. Beursnotering	719
30.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	719
30.1.4. Index en benchmark	720
30.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	720
30.1.6. Toekomstig beleid	720
30.1.7. Samenvattende risico-indicator	721
30.2. Balans	722
30.3. Resultatenrekening	724
30.4. Samenstelling van de activa	727
30.5. beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille	733
30.6. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	734
30.7. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	735
30.8. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	736
30.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	737
30.10. Rendementen	738
30.11. Kosten	740
30.12. Toelichtingen bij de financiële staten	741
30.12.1. Waardering van financiële instrumenten	741
30.12.2. Transparantie inzake duurzaamheid	741
30.12.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	741
31. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED	742
31.1. Beheerverslag	742
31.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	742
31.1.2. Beursnotering	742
31.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	742
31.1.4. Index en benchmark	743
31.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	743
31.1.6. Toekomstig beleid	745
31.1.7. Samenvattende risico-indicator	745
31.2. Balans	746
31.3. Resultatenrekening	748
31.4. Samenstelling van de activa	751
31.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	761
31.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	762
31.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	763
31.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	764
31.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	772
31.10. Rendementen	774
31.11. Kosten	779
31.12. Toelichtingen bij de financiële staten	784
31.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	784
31.12.2. Waardering van financiële instrumenten	784
31.12.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	784
31.12.4. Transparantie inzake duurzaamheid	785
31.12.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	786
32. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR QUALITY SHORT TERM	787
32.1. Beheerverslag	787
32.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	787
32.1.2. Beursnotering	787
32.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	787

32.1.4. Index en benchmark	788
32.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	788
32.1.6. Toekomstig beleid	788
32.1.7. Samenvattende risico-indicator	788
32.2. Balans	789
32.3. Resultatenrekening	791
32.4. Samenstelling van de activa	793
32.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	795
32.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	796
32.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	797
32.8. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	798
32.9. Rendementen	799
32.10. Kosten	802
32.11. Toelichtingen bij de financiële staten	804
32.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	804
32.11.2. Waardering van financiële instrumenten	804
32.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid	804
32.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	804
33. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B DEFENSIVE STRATEGY	805
33.1. Beheerverslag	805
33.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	805
33.1.2. Beursnotering	805
33.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	805
33.1.4. Index en benchmark	806
33.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	806
33.1.6. Toekomstig beleid	806
33.1.7. Samenvattende risico-indicator	807
33.2. Balans	808
33.3. Resultatenrekening	810
33.4. Samenstelling van de activa	813
33.5. beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille	815
33.6. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	816
33.7. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	817
33.8. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	818
33.9. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	819
33.10. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	820
33.11. Rendementen	821
33.12. Kosten	823
33.13. Toelichtingen bij de financiële staten	825
33.13.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar	825
33.13.2. Waardering van financiële instrumenten	825
33.13.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen	825
33.13.4. Transparantie inzake duurzaamheid	825
33.13.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	826
34. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED LOW STRATEGY	827
34.1. Beheerverslag	827
34.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	827
34.1.2. Beursnotering	827
34.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	827
34.1.4. Index en benchmark	828
34.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	828
34.1.6. Toekomstig beleid	828

34.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	829
34.2. <i>Balans</i>	830
34.3. <i>Resultatenrekening</i>	832
34.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	835
34.5. <i>beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille</i>	838
34.6. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	839
34.7. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	840
34.8. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	841
34.9. <i>Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten</i>	842
34.10. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	843
34.11. <i>Rendementen</i>	844
34.12. <i>Kosten</i>	847
34.13. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	849
34.13.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	849
34.13.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	849
34.13.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	849
34.13.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	849
35. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED STRATEGY	850
35.1. <i>Beheersverslag</i>	850
35.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	850
35.1.2. <i>Beursnotering</i>	850
35.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	850
35.1.4. <i>Index en benchmark</i>	851
35.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	851
35.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	851
35.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	852
35.2. <i>Balans</i>	853
35.3. <i>Resultatenrekening</i>	855
35.4. <i>Samenstelling van de activa</i>	858
35.5. <i>beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille</i>	861
35.6. <i>Geografische spreiding van de effectenportefeuille</i>	862
35.7. <i>Sectorale spreiding van de effectenportefeuille</i>	863
35.8. <i>Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR</i>	864
35.9. <i>Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten</i>	865
35.10. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	866
35.11. <i>Rendementen</i>	867
35.12. <i>Kosten</i>	870
35.13. <i>Toelichtingen bij de financiële staten</i>	872
35.13.1. <i>Bruto dividenden betaald voor het jaar</i>	872
35.13.2. <i>Waardering van financiële instrumenten</i>	872
35.13.3. <i>Transparantie inzake duurzaamheid</i>	872
35.13.4. <i>Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik</i>	872
36. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B ACTIVE STRATEGY	873
36.1. <i>Beheersverslag</i>	873
36.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen</i>	873
36.1.2. <i>Beursnotering</i>	873
36.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	873
36.1.4. <i>Index en benchmark</i>	874
36.1.5. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	874
36.1.6. <i>Toekomstig beleid</i>	874
36.1.7. <i>Samenvattende risico-indicator</i>	875
36.2. <i>Balans</i>	876

36.3. Resultatenrekening	878
36.4. Samenstelling van de activa	881
36.5. beheerscommissie van de onderliggende fondsen van de effectenportefeuille	883
36.6. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	884
36.7. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	885
36.8. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	886
36.9. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	887
36.10. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	888
36.11. Rendementen	889
36.12. Kosten	892
36.13. Toelichtingen bij de financiële staten	894
36.13.1.Bruto dividenden betaald voor het jaar	894
36.13.2.Waardering van financiële instrumenten	894
36.13.3.Transparantie inzake duurzaamheid	894
36.13.4.Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	894

37. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN SELECTION MSCI INDEX (VROEGER DPAM B EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

37.1. Beheersverslag	895
37.1.1.Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen	895
37.1.2.Beursnotering	895
37.1.3.Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	895
37.1.4.Index en benchmark	895
37.1.5.Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	896
37.1.6.Toekomstig beleid	896
37.1.7.Samenvattende risico-indicator	896
37.2. Balans	897
37.3. Resultatenrekening	899
37.4. Samenstelling van de activa	901
37.5. Geografische spreiding van de effectenportefeuille	904
37.6. Sectorale spreiding van de effectenportefeuille	905
37.7. Wijzigingen in de samenstelling van de activa in EUR	906
37.8. Bedrag van de verplichtingen aangaande posities in financiële instrumenten	907
37.9. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	908
37.10. Rendementen	909
37.11. Kosten	911
37.12. Toelichtingen bij de financiële staten	913
37.12.1.Transparantie inzake duurzaamheid	913
37.12.2.Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	913

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BEVEK

1.1. ORGANISATIE VAN BELEGGENSVENNOOTSCHAP.

Zetel:

Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Oprichtingsdatum:

17 mei 1991

RPR:

Brussel

BTW:

BE 0444.265.542

Statuut:

Openbare BEVEK met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, onderworpen is aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor belegging in schuldvorderingen (de Wet van 2012) en aan het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (het Koninklijk Besluit van 2012).

Raad van bestuur van de BEVEK:

Voorzitter:

De heer Yvon LAURET, Onafhankelijk Bestuurder, Vennoot van Adeis (Luxembourg) SA

Bestuurders:

De heer Philippe DENEFF, Head of Quantitative Equity & Asymmetric Asset Management, Degroof Petercam Asset Management NV

De heer Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Lid van het Directiecomité van Degroof Petercam Asset Management NV
Mevrouw Caroline TUBEUF, Head of Legal & General Secretary, Lid van het Directiecomité van Degroof Petercam Asset Management NV

De heer Tomás MURILLO, Global Head of Sales, Lid van het Directiecomité van Degroof Petercam Asset Management NV

De heer Lucien VAN DEN BRANDE, niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 15 maart 2024)

Personen belast met de effectieve leiding:

De heer Philippe DENEFF, Head of Quantitative Equity & Asymmetric Asset Management, Degroof Petercam Asset Management NV

De heer Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Lid van het Directiecomité van Degroof Petercam Asset Management NV

Type van beheer :

BEVEK die een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

Beheervennootschap:

Naam: DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV, afgekort Degroof Petercam AM of DPAM

Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap

Zetel: Guimardstraat 18 - 1040 Brussel

Oprichting: 29 december 2006

Samenstelling van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité:

De heer Hugo LASAT, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder, CEO van Bank Degroof Petercam NV (tot 31/12/2024)

Mevrouw Sylvie HURET, Voorzitster van de Raad van Bestuur (gecoöpteerd op 20/02/2025), niet-uitvoerend bestuurder, CEO van Bank Degroof Petercam NV *

De heer Yves CEELLEN, Head of Conviction Global Balanced Management, Lid van het Directiecomité

De heer Jean-Baptiste DOUVILLE de FRANSSU, niet-uitvoerend bestuurder (tot 3 juni 2024)

De heer Laurent DE MEYERE, onafhankelijk bestuurder (UCITS V)
 Mevrouw Véronique JEANNOT, niet-uitvoerend bestuurder, Gedelegeerd Bestuurder Degroef Petercam Wealth Management (DPWM)
 De heer Jean-Michel LOEHR, onafhankelijk bestuurder (UCITS V)
 De heer Frank VAN BELLINGEN, niet-uitvoerend bestuurder
 De heer Peter DE COENSEL, Voorzitter van het Directiecomité en CEO
 De heer Tomás MURILLO, Global Head of Sales, Lid van het Directiecomité
 De heer Johan VAN GEETERUYEN, CIO Fundamental Equity, Lid van het Directiecomité
 De heer Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Lid van het Directiecomité
 Mevrouw Caroline TUBEUF, Head of Legal and General Secretary, Lid van het Directiecomité
 De heer Frederiek VAN HOLLE, Technology and Operations, Lid van het Directiecomité
 De heer Sam VEREECKE, CIO Fixed Income, Lid van het Directiecomité
 Mevrouw Tamar JOULIA-PARIS, niet-uitvoerend bestuurder (tot 3 juni 2024)
 Mevrouw Sabine CAUDRON, niet-uitvoerend bestuurder, Head of Private Banking
 De heer Olivier CARCY, niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 3 juni 2024)
 De heer Mathieu FERRAGUT, niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 3 juni 2024)

* door coöptatie door de Raad van Bestuur van Bank Degroef Petercam van 20/12/2024 onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de ECB

Commissaris:

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Damien WALGRAVE

Ingeschreven en gestort kapitaal:

€ 52.539.353,14

Commissaris van de BEVEK:

PwC Bedrijfsrevisoren BV, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Briec LEFRANCQ

Bewaarder van de BEVEK:

BANQUE DEGROOF PETERCAM Luxembourg S.A., Belgisch bijkantoor, Guimardstraat 19, 1040 Brussel

Financiële dienst van de BEVEK:

BANK DEGROOF PETERCAM NV, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel

Promotor van de BEVEK:

DEGROOF PETERCAM-groep

Delegatie van de administratie van de BEVEK:

DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES, Rue Eugène Ruppert 12, LU-2453 Luxembourg

Financieel beheer van de portefeuille

DPAM, Guimardstraat 18, 1040 Brussel

Distributeur van de BEVEK:

DPAM, Guimardstraat 18, 1040 Brussel.

Lijst van de gecommmercialiseerde compartimenten en aandelenklassen door de BEVEK :

DPAM B Active Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Balanced Flexible	B-F-L
DPAM B Balanced Growth	A-B
DPAM B Balanced Low Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Balanced Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Bonds Eur Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W-Z
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable	A-B-E-F

DPAM B Bonds Eur Government IG (vroeger DPAM B Bonds EUR IG)	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W-Z
DPAM B Bonds EUR Government Medium Term (vroeger DPAM B Bonds EUR Medium Term)	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	A-A EUR HEDGED-B-B EUR HEDGED-B LC-E-E EUR HEDGED-F-F EUR HEDGED-F LC-J-J EUR HEDGED-L-M-M EUR HEDGED-N-N EUR HEDGED-P-P EUR HEDGED-V-V EUR HEDGED-W-W EUR HEDGED
DPAM B Defensive Strategy	A-B-E-F-L-M-N-V-W
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	A-B-B EUR HEDGED-B LC-B USD-E-F-F EUR HEDGED-F LC-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W EUR HEDGED-W USD
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities EMU Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities Euroland	A-B-E-F-F CHF HEDGED-F USD HEDGED-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Euroland Sustainable	A-B-B LC-E-F-F CHF HEDGED-F LC-F USD HEDGED-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Dividend	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Europe Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities Japan Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities NewGems Sustainable	A-B-B USD-E-F-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W USD
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Equities US Behavioral Value	A-A USD-B-B USD-E-E USD-F-F USD-J-L-L USD-M-M USD-N-N USD-P-V-W
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	A-A USD-B-B EUR HEDGED-B LC-B USD-E-E USD-F-F EUR HEDGED-F LC-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W EUR HEDGED
DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	A-A USD-B-B USD-E-F-J-M-M USD-N-N USD-P
DPAM B Equities US Index	A-A USD-B-B USD-E-F-J-M-M USD-N-N USD-P
DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Equities World Sustainable	A-B-B LC-B USD-E-F-F LC-F USD-J-L-M-N-P-V-W-W USD
DPAM B Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index)	A-B-E-F-J-M-N-P
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	A-B-E-F-J-L-M-N-P-V-W
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	A-B-B LC-E-F-F LC-J-L-M-N-P-V-W

Klasse A:

distributieaandelen aangeboden aan het publiek.

Klasse A USD:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **A** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse A EUR HEDGED:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **A** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten

opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse V:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **A** doordat (i) ze volgens de beslissing van de beheervenootschap kunnen worden aangeboden aan distributeurs en platformen in het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en in de lidstaten van de Europese Unie, met uitzondering van Bank Degroof Petercam België en Banque Degroof Petercam Luxembourg, (ii) ze kunnen worden aangeboden door distributeurs en platformen die met hun cliënten afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten hebben gesloten die niet het voorwerp uitmaken van retrocessies, en (iii) er geen retrocessies van beheerkosten plaatsvinden.

Klasse V EUR HEDGED:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **V** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse E:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **A** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan in aanmerking komende beleggers* handelend voor eigen rekening, (ii) er voor de aandelen een minimumbedrag van initiële inschrijving geldt, (iii) er een andere beheerprovisie geldt, en (iv) er een andere jaarlijkse belasting geldt.

Klasse E USD:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **E** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse E EUR HEDGED:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **E** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse M:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **A** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan beleggers die een of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben bij een of meer vennootschappen die deel uitmaken van de groep Degroof Petercam, (ii) ze zijn voorbehouden aan de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden (iii) ze zijn voorbehouden aan mandaten met 'all-in' tarieven en (iv) er een andere beheerprovisie geldt.

In deze context betekent 'all in' ten minste de beheerprovisies en de bewaarkosten die worden ingehouden op de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer van het type 'all in' gelden.

Klasse M USD:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **M** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse M EUR HEDGED:

distributieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **M** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse B

kapitalisatieaandelen aangeboden aan het publiek.

Klasse B LC:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan beleggers die direct of indirect betrokken zijn bij een of meer lopende contracten van het type 'Services Agreement Life Cycle' bij Degroef Petercam Asset Management, en (ii) er een andere beheerprovisie geldt.

Klasse B USD:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse B EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse L:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat (i) er voor de aandelen een minimumbedrag van initiële inschrijving geldt, en (ii) er mogelijk een andere beheerprovisie geldt.

Klasse L USD:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de klasse L doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse W:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat (i) ze volgens de beslissing van de beheervennootschap kunnen worden aangeboden aan distributeurs en platformen in het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en in de lidstaten van de Europese Unie, met uitzondering van Bank Degroef Petercam België en Banque Degroef Petercam Luxembourg, (ii) ze kunnen worden aangeboden door distributeurs en platformen die met hun

cliënten afzonderlijke vergoedingsovereenkomsten hebben gesloten die niet het voorwerp uitmaken van retrocessies, en (iii) er geen retrocessies van beheerkosten plaatsvinden.

Klasse W USD:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **W** doordat (i) ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse W EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **W** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse F:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan in aanmerking komende beleggers* handelend voor eigen rekening, (ii) er voor de aandelen een minimumbedrag van initiële inschrijving geldt, (iii) er een andere beheerprovisie geldt, en (iv) er een andere jaarlijkse belasting geldt.

Klasse F LC:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan beleggers die direct of indirect betrokken zijn bij een of meer lopende contracten van het type 'Services Agreement Life Cycle' bij Degroef Petercam Asset Management, (ii) er voor deze aandelen geen minimumbedrag van initiële inschrijving geldt, en (iii) er een andere beheerprovisie geldt.

Klasse F USD:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse F EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse F USD HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F USD** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van het Amerikaanse dollar. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse F CHF HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F CHF** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van Zwitserse frank. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse J:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan beleggers die een of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben bij een of meer vennootschappen die deel uitmaken van de groep Degroof Petercam, en (ii) ze zijn voorbehouden aan de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden, en doordat (iii) er geen minimumbedrag van initiële inschrijving geldt en (iv) er een andere beheerprovisie geldt.

Klasse J EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **J** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse N:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **B** doordat (i) ze zijn voorbehouden aan beleggers die een of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben bij een of meer vennootschappen die deel uitmaken van de groep Degroof Petercam, (ii) ze zijn voorbehouden aan de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden, (iii) ze zijn voorbehouden aan mandaten met 'all-in' tarieven en (iv) er een andere beheerprovisie geldt.

In deze context betekent 'all in' ten minste de beheerprovisies en de bewaarkosten die worden ingehouden op de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer van het type 'all in' gelden.

Klasse N USD:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **N** doordat ze zijn uitgedrukt in Amerikaanse dollar.

Klasse N EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **N** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse P:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van de klasse **F** door de afwezigheid van (i) een beheerprovisie (ii) een minimumbedrag van initiële inschrijving, doordat (iii) ze zijn voorbehouden aan beleggers die een of meer lopende mandaten voor discretionair beheer hebben met Degroef Petercam Asset Management, en (iv) ze zijn voorbehouden aan de rekeningen waarvoor deze mandaten voor discretionair beheer gelden.

Klasse P EUR HEDGED:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **P** doordat het valutarisico wordt afgedekt ten opzichte van de euro. De beheerder dient maatregelen te nemen om het valutarisico systematisch af te dekken ten opzichte van de referentievaluta van het compartiment binnen een tolerantiedrempel die wordt gedefinieerd in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Beleggers worden ervan op de hoogte gebracht dat het toepassen van een afdekkingsbeleid voor het valutarisico bijkomende kosten met zich kan meebrengen, zoals vermeld in de informatie met betrekking tot het compartiment.

Klasse Z:

kapitalisatieaandelen die zich onderscheiden van de aandelen van klasse **F** doordat ze zijn voorbehouden (i) aan de beleggers die inschrijven voor een minimumbedrag van initiële inschrijving van 25.000.000 EUR, dat er (ii) een andere beheerprovisie en (iii) een andere jaarlijkse belasting geldt, met dien verstande dat de aandeelhouders die in deze klasse beleggen niet om de gedeeltelijk inkoop van hun aandelen kunnen verzoeken indien hun belegging daardoor daalt tot onder het minimumbedrag van initiële inschrijving.

** de “in aanmerking komende beleggers” zijn beleggers in de zin van artikel 5, van de Wet van 3 augustus 2012 (de Wet van 2012). Natuurlijke personen, alsook rechtspersonen die geen deel uitmaken van de in aanmerking komende beleggers in de zin van de Wet van 2012, hebben geen toegang tot deze aandelenklassen, ook als de inschrijvingen gedaan zijn in het kader van een discretionair mandaat afgesloten met een in aanmerking komende belegger.*

Uitoefening buiten België :

Nederland - Portugal: Financiële dienst: Bank Degroef Petercam NV, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel

Spanje: Vertegenwoordiger van de BEVEK: Allfunds Bank SA, C/ de los Padres Dominicos 7, 28050 Madrid

Zwitserland: De vertegenwoordiger in Zwitserland is ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurich. De uitbetalende instantie in Zwitserland is Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Ile, 1204 Genève.

Frankrijk: Correspondent centralisator : Caceis Bank France, 89-91 rue Gabriel Péri – F-92120 Montrouge

Luxemburg: DPAM Luxemburg bijkantoor, 14 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

Duitsland: Informatie instantie : Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg

Italië: Uitbetalende instantie : Allfunds Bank S.A.U, Milan Branch, Via Bochetto 6, 20123 Milano (Italy) - Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi 19A, IT-MAC2 Milano (Italy) en CACEIS Bank, Italy Branch, Piazza Cavour 2, 20121 Milano (Italy).

Oostenrijk: Uitbetalende en informatie instantie : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien

Verenigd Koninkrijk: Uitbetalende instantie : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES, SOCIETE GENERALE LONDON BRANCH, One Bank Street, Canary Wharf, London E14 4SG.

Zweden: Uitbetalende instantie: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49 Stockholm, Sweden

Zweden: Uitbetalende instantie: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Grev Turegatan 19, Box 5378, SE-102 49 Stockholm, Sweden

SubFund Name	Oostenrijk	België	Zwitserland	Chili	Duitsland	Spanje	Finland	Frankrijk	Verenigd Koninkrijk	Italië	Luxemburg	Nederland	Portugal	Zweden	Singapour*
DPAM B Active Strategy	x	x			x	x		x		x	x				
DPAM B Balanced Flexible	x	x			x			x		x					
DPAM B Balanced Growth		x													
DPAM B Balanced Low Strategy	x	x			x	x		x		x	x				
DPAM B Balanced Strategy	x	x			x	x		x		x	x				
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable		x			x	x									
DPAM B Bonds Eur Government	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds Eur Government IG	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds EUR Government Medium Term		x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	x	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y		x	x		x			x		x	x	x			
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Defensive Strategy	x	x			x	x		x		x	x				
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Equities EMU Index		x						x		x	x				
DPAM B Equities Euroland	x	x	x		x	x		x	x	x	x	x	x		
DPAM B Equities Euroland Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x			x
DPAM B Equities Europe Dividend	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities Europe Index		x	x		x			x		x	x				
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities Europe Sustainable	x	x	x	x	x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities Japan Selection MSCI Index	x	x	x		x	x		x		x	x		x		
DPAM B Equities Japan Index		x	x			x		x		x	x	x			
DPAM B Equities NewGems Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Equities US Behavioral Value	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x		x
DPAM B Equities US Selection MSCI Index		x	x		x	x				x					
DPAM B Equities US Index		x			x	x		x		x	x				
DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index		x						x		x	x	x			
DPAM B Equities World Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x	x	x	x
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x				
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	x	x	x		x	x		x		x	x	x			
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	x	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x	x		x
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	x	x	x		x	x	x	x	x	x	x	x			x
* Institutioneel alleen															

De geglobaliseerde balans herneemt het geheel van de bestaande compartimenten, onafhankelijk van het feit dat niet elk compartiment gecommmercialiseerd is in de volgende landen:

- Duitsland
- Oostenrijk
- Chili
- Spanje
- Frankrijk
- Italië
- Luxemburg
- Nederland
- Verenigd Koninkrijk
- Zwitserland
- Finland
- Zweden
- Portugal
- Singapore (alleen voor institutionele beleggers)

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Informatie aan de aandeelhouders

DPAM B is een instelling voor collectieve belegging (ICB), hierna de 'Bevek' genoemd.

De gewone algemene vergadering van de aandeelhouders van de Bevek van 20 maart 2024 heeft onder meer de jaarrekening goedgekeurd die werd opgesteld op 31 december 2023 alsook de uitkering van een dividend aan de houders van aandelen van bepaalde compartimenten van de Bevek, zoals vermeld in het bericht dat werd gepubliceerd op 22 maart 2024.

De Gewone Algemene Vergadering van 20 maart 2024 heeft ook besloten om:

- het mandaat van de Commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren BV, met als vaste vertegenwoordiger Brieuc Lefrancq, te verlengen voor een termijn van drie jaar, tot aan de Algemene Vergadering die wordt bijeengeroepen om de jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2026 goed te keuren
- de heer Lucien Van den Brande te benoemen tot niet-uitvoerend bestuurder tot de jaarlijkse algemene vergadering van 2026.

De Raad van Bestuur heeft besloten het gebruik van de benchmark in de compartimenten DPAM B Real Estate Europe Sustainable en DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable te verduidelijken en het beleggingsbeleid van het compartiment DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable aan te passen met ingang van 31 maart 2024.

De Raad van Bestuur heeft besloten tot de volgende wijzigingen met ingang van 1 oktober 2024:

- de naam van bepaalde compartimenten wijzigen :
DPAM B Bonds EUR in DPAM B Bonds EUR Government
DPAM B Bonds EUR IG in DPAM B Bonds EUR Government IG
DPAM B Bonds EUR Medium Term in DPAM B Bonds EUR Government Medium Term
- in het prospectus het woord « maximum » te schrappen uit de percentages van de beheerkosten van de portefeuille. Deze tarieven zijn nu effectieve tarieven
- in het prospectus de percentages van de beheerkosten van bepaalde compartimenten te wijzigen zoals vermeld in het bericht gepubliceerd op 30 augustus 2024
- update in het prospectus van het deel « Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG) – Transparantie over duurzaamheid » in de compartimenten die vallen onder Artikel 8 van de SFDR die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en een minimum van duurzame beleggingen hebben om de taxonomie en use-of-proceeds bonds in aanmerking te nemen in overeenstemming met de ESG-methodologie van DPAM.

Fee-sharing agreements

Dit type overeenkomsten tussen de bevek of desgevallend, de distributeur en de beheerder van de beleggingsportefeuille enerzijds en andere distributeurs vermeld in het prospectus, en derde partijen, onder andere aandeelhouders van de instelling voor collectieve belegging, kunnen bestaan, maar zijn in geen geval exclusief. Deze overeenkomsten vormen geen belemmering voor de beheerder om zijn functies vrij uit te voeren in het belang van de aandeelhouders van de BEVEK. De verdeling van de beheerprovisie gebeurt aan marktvoorwaarden.

Informatie over de door de beheerder betaalde vergoedingen wordt voor elk betrokken compartiment vermeld in de rubriek "Kosten".

Aberdeen en Fokus Bank

Als gevolg van de arresten Aberdeen en Fokus Bank van het Hof van Justitie van de Europese Unie aangaande de discriminatie in de fiscale wetgeving van bepaalde EU-lidstaten ten aanzien van buitenlandse icb's, heeft de Bevek met de hulp van de beheervenootschap en externe adviseurs maatregelen genomen om de bijkomende betaalde en nietteruggevorderde roerende voorheffing in bepaalde EU-lidstaten. De kosten komen direct ten laste van het huidige boekjaar.

De Bevek heeft tijdens 2024 Aberdeen terugbetalingen geboekt voor een bedrag van 1.274.538,26 EUR.

Compartiment	Valuta	Nettobedrag in EUR
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	EUR	38.869,57
DPAM B Equities Europe Dividend	EUR	325.432,87
DPAM B Equities Europe Sustainable	EUR	70.395,00
DPAM B Equities World Dividend	EUR	7.242,94
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	EUR	13.741,60
DPAM B Equities Europe Dividend	EUR	115.050,65
DPAM B Equities Europe Sustainable	EUR	24.886,82
DPAM B Equities World Dividend	EUR	2.560,60
DPAM B Equities Euroland	EUR	331.987,50
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	EUR	25.275,28
DPAM B Equities Europe Index	EUR	23.921,98
DPAM B Equities Euroland	EUR	479.065,63
DPAM B Equities Europe Sustainable	EUR	58.148,18
DPAM B Equities Euroland Sustainable	EUR	44.989,74
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	EUR	39.223,95
DPAM B Equities Europe Small Caps	EUR	31.008,73

Deze bedragen hebben betrekking op de betaalde belasting op Portugese en Finse dividenden.

Class Action

In de loop van 2024 werd aan de Bevek 2,63 ILS en 925,92 USD uitbetaald in het kader van "Class Actions".

Vereiste informatie krachtens artikel 3:6 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Risicofactoren

Door haar statuut van beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal, worden de ontwikkeling en de resultaten van DPAM B, naast andere risicofactoren, beïnvloed door twee factoren waar de Raad van Bestuur geen of weinig controle over heeft:

- de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling;
- de risico's die rechtstreeks of onrechtstreeks gepaard gaan met de financiële markten.

De risicofactoren, die eveneens zijn beschreven in het prospectus, kunnen als volgt worden omschreven:

Risicotype	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	DPAM B Bonds EUR Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	DPAM B Equities Euroland	DPAM B B Real Estate Europe Sustainable
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatie risico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	Hoog	Hoog	/	/	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Laag	Laag	Hoog	Hoog	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	Laag	Gematigd	/	/	/
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Gematigd	Laag	Hoog	Laag	Hoog
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	/	/	Gematigd	/	Gematigd
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Hoog	Hoog
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Gematigd	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Gematigd	Gematigd	Laag	Gematigd	Laag
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	Laag	/

Risicotype	DPAM B Equities World Sustainable	DPAM B Equities Europe Dividend	DPAM B Equities Europe Sustainable	DPAM B Equities NewGems Sustainable	DPAM B Equities Sustainable Food Trends
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatie­risico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	/	/	/	/	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	/	/	/	/	/
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	Hoog	Gematigd	Gematigd	Hoog	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Laag	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Gematigd
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Laag	Gematigd	Laag	Laag	Laag
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	/	/

Risicotype	DPAM B Bonds EUR Government IG (vroeger DPAM B Bonds EUR IG)	DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	DPAM B Equities Euroland Sustainable	DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatie­risico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	Hoog	/	/	/	Hoog
Markt­risico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Laag	Hoog	Hoog	Hoog	Laag
Krediet­risico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	Laag	Laag	/	/	Laag
Afwikkelings­risico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeits­risico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Laag	Hoog	Laag	Laag	Gematigd
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	/	Gematigd	Hoog	/	/
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Gematigd	Hoog	Gematigd	Hoog	Gematigd
Rendements­risico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Gematigd	Laag	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Gematigd	Laag	Laag	Laag	Laag
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	Laag	Laag	/

Risicotype	DPAM B Equities Europe Index	DPAM B Equities Index US	DPAM B Equities Japan Index	DPAM B Equities Index EMU	DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatierisico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	/	/	/	/	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	/	/	/	/	/
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	Gematigd	Hoog	Hoog	/	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Gematigd	Hoog	Hoog	Hoog	Gematigd
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	/	/

Risicotype	DPAM B Equities EMU Behavioral Value	DPAM B Equities US Behavioral Value	DPAM B Real Estate Dividend Sustainable EMU	DPAM B Bonds EUR Government Medium Term (vroeger DPAM B Bonds EUR Medium Term)	DPAM B Equities Dividend Sustainable US
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatierisico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	/	/	/	Hoog	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Hoog	Hoog	Hoog	Laag	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	/	/	/	Laag	/
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Laag	Laag	Hoog	Laag	Laag
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	/	Hoog	/	/	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Hoog	Hoog	Hoog	Gematigd	Hoog
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Gematigd	Gematigd	Laag	Gematigd	Laag
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	/	Laag

Risicotype	DPAM B Real Estate Sustainable EMU	DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	DPAM B Balanced Growth	DPAM B Balanced Flexible	DPAM B Bonds Global Inflation Linked
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatie­risico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	/	/	Hoog	Hoog	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Hoog	Hoog	Gematigd	Gematigd	Laag
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	/	/	Hoog	Laag	Laag
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Hoog	Laag	Gematigd	Gematigd	Laag
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	/	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Hoog	Hoog	Laag	Laag	Gematigd
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Laag	Laag	Laag	Gematigd
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Laag	Gematigd	Hoog	Gematigd	Gematigd
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	/	Laag

Risicotype	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	DPAM B Defensive Strategy	DPAM B Balanced Strategy Low	DPAM B Balanced Strategy	DPAM B Active Strategy
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Inflatie­risico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Laag	Laag	Gematigd	Gematigd	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	Laag	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/	/	/	/	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Gematigd
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	/	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Gematigd	Laag	Laag	Laag	Laag
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/	/	/	/	/
Risico in verband met derivaten:	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Gematigd	Gematigd
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/	/	/	/	/

Risicotype	DPAM B Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index)
Kapitaalrisico: Het risico voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van deelbewijzen en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement	Hoog
Inflatierisico: Het risico dat de waarde van de activa in portefeuille bij inflatie kan ondergaan	/
Marktrisico: Het risico dat de hele markt voor een bepaalde activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Hoog
Kredietrisico: Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft	/
Afwikkelingsrisico: Het risico dat een transactie niet zoals verwacht via een bepaald betalingssysteem wordt afgewikkeld, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt	/
Liquiditeitsrisico: Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden vereffend	Laag
Wisselkoers- of valutarisico: Het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	Hoog
Concentratierisico: Het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in een bepaalde activacategorie of op een bepaalde markt	Hoog
Rendementsrisico: Het risico voor het rendement, inclusief het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk compartiment en/of elke icb, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden	/
Risico in verband met derivaten:	Laag
Duurzaamheidsrisico: De kans dat zich een ecologische, sociale of governancegebeurtenis voordoet die kan resulteren in een potentieel of gerealiseerd wezenlijk verlies op de waarde van het compartiment als gevolg van die gebeurtenis	Gematigd
Afdekkingsrisico Alleen van toepassing op de 'Hedged' aandelenklassen	/

Overige informatie

Er heeft sinds de afsluitingsdatum van het boekjaar geen enkele belangrijke gebeurtenis plaatsgevonden en er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de ontwikkeling van de BEVEK, met uitzondering van die die worden vermeld in de rubriek 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Alle omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen uitoefenen op de bevek zijn beschreven in dit verslag.

De Bevek oefent geen activiteiten uit inzake onderzoek en ontwikkeling.

De Bevek stelt geen personeel tewerk en heeft geen bijkantoren.

Dit rapport bevat alle informatie die moet worden weergegeven in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen en verenigingen.

Vergoeding en opdracht van de commissaris

De vergoeding van de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat werd vastgelegd op € 4.060,00 (exc. BTW) per jaar en per compartiment.

Er werden tijdens het boekjaar geen uitzonderlijke diensten of speciale opdrachten uitgevoerd door de commissaris of door personen met wie de commissaris een professionele relatie heeft opgebouwd.

Voor wat betreft het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en wanneer zulks relevant is voor de beoordeling van haar activa, van haar passiva, van haar financiële situatie en haar verliezen of winsten:

1/ Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de bevek inzake het beheer van financiële risico's: in dat opzicht verwijzen wij u naar de hoofdstukken die betrekking hebben op elk compartiment in onderhavig verslag.

2/ Aanwijzingen betreffende de blootstelling van de bevek aan het koersrisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het cashrisico: in dat opzicht verwijzen wij u naar het punt betreffende de risicofactoren.

Toelichting bij de balans

Het totaal van de balans, dat gelijk is aan het eigen vermogen, bedraagt 14.763.601.334,66 EUR, waarvan 14.578.757.957,08 EUR in effecten, geldmarktinstrumenten, icb's en financiële derivaten. Voor het jaar 2024 bedraagt het resultaat 1.871.607.851,67 EUR het overgedragen resultaat 3.520.325.561,44 EUR en de ontvangen deelnemingen in het resultaat -108.933.992,85 EUR.

Bestemming van de winst

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar bedraagt 5.282.999.420,25 EUR.

De Raad van Bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

♦ om een bedrag van 85.635.213,47 EUR uit te keren aan de volgende distributieaandelen:

Compartiment	ISIN-code	Klasse	Voorgesteld brutodividend
DPAM B Active Strategy	BE6299361848	M	2,15
DPAM B Active Strategy	BE6227495957	A	2,10
DPAM B Balanced Growth	BE0171618250	A	386,26
DPAM B Balanced Low Strategy	BE6299369924	M	1,50
DPAM B Balanced Low Strategy	BE6299367902	E	1,50
DPAM B Balanced Low Strategy	BE6264045764	A	1,50
DPAM B Balanced Strategy	BE6299373967	M	1,80
DPAM B Balanced Strategy	BE6227493937	A	1,75
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable	BE6328642713	A	0,80
DPAM B Bonds EUR Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	BE6299414407	M	0,48
DPAM B Bonds EUR Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	BE6246045213	V	0,48
DPAM B Bonds EUR Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	BE0948509436	E	0,50
DPAM B Bonds EUR Government (vroeger DPAM B Bonds EUR)	BE0943876665	A	0,47
DPAM B Bonds EUR Government IG (vroeger DPAM B Bonds EUR IG)	BE6299419455	M	1,24
DPAM B Bonds EUR Government IG (vroeger DPAM B Bonds EUR IG)	BE0935123431	A	1,10
DPAM B Bonds EUR Government Medium Term (vroeger DPAM B Bonds EUR Medium Term)	BE6299510394	M	8,91
DPAM B Bonds EUR Government Medium Term (vroeger DPAM B Bonds EUR Medium Term)	BE6261452054	A	8,86
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	BE6299362853	M	1,88
DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	BE6214976894	A	1,88
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	BE6299424505	M	3,43
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	BE0058190878	A	3,42
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	BE6246085615	V	3,44
DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	BE0948511457	E	0,54
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	BE6304413923	M EUR Hedged	0,00
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	BE6299356798	M	0,99
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	BE6252763469	E EUR Hedged	0,00
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	BE6252761448	A EUR Hedged	0,00
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	BE0948790333	A	0,99
DPAM B Defensive Strategy	BE6299351740	M	1,40
DPAM B Defensive Strategy	BE6227491915	A	1,40
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	BE6324060480	A	0,32
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	BE6324108966	M	0,34
DPAM B Equities DRAGONS Sustainable	BE6324102902	V	0,34
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	BE6299524536	M	2,85
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	BE6289166744	A	2,74
DPAM B Equities EMU Index	BE6299528578	M	4,28

DPAM B Equities EMU Index	BE6289162701	A	4,26
DPAM B Equities Euroland	BE6299440667	M	5,06
DPAM B Equities Euroland	BE6246056327	V	5,16
DPAM B Equities Euroland	BE0948485199	E	5,13
DPAM B Equities Euroland	BE0058181786	A	4,86
DPAM B Equities Euroland Sustainable	BE6324121126	A	1,78
DPAM B Equities Europe Dividend	BE6299451771	M	4,07
DPAM B Equities Europe Dividend	BE0057450265	A	3,89
DPAM B Equities Europe Index	BE6299532612	M	3,64
DPAM B Equities Europe Index	BE6289131391	A	3,36
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	BE6299489185	M	5,65
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	BE6246050262	V	5,84
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	BE0058183808	A	5,46
DPAM B Equities Europe Sustainable	BE6299493229	M	7,03
DPAM B Equities Europe Sustainable	BE6246076523	V	7,00
DPAM B Equities Europe Sustainable	BE0948493276	E	7,10
DPAM B Equities Europe Sustainable	BE0940001713	A	6,50
DPAM B Equities Japan Index	BE6299536654	M	2,57
DPAM B Equities Japan Index	BE6289154625	A	2,54
DPAM B Equities NewGems Sustainable	BE6299430569	M	5,00
DPAM B Equities NewGems Sustainable	BE6246060360	V	5,00
DPAM B Equities NewGems Sustainable	BE0948503371	E	5,00
DPAM B Equities NewGems Sustainable	BE0946563377	A	5,00
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	BE0947763737	A	1,20
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	BE6246065419	V	1,41
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	BE0948505392	E	1,35
DPAM B Equities US Behavioral Value	BE6289193045	A	1,81
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	BE6299545747	M	5,57
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	BE6289226373	V	5,58
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	BE6289214254	E	5,58
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	BE6289210211	A	5,40
DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	BE6317467510	M USD	1,97
DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	BE6317466504	A USD	1,94
DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	BE6317172474	M	1,91
DPAM B Equities US Selection MSCI Index (vroeger DPAM B Equities US ESG Leaders Index)	BE6317165403	A	1,88
DPAM B Equities US Index	BE6299549780	M	2,94
DPAM B Equities US Index	BE6289150581	E	2,98
DPAM B Equities US Index	BE6289147553	A USD	3,03
DPAM B Equities US Index	BE6289146548	A	2,91
DPAM B Equities World ex-Japan Europe & USA Index	BE6289164723	A	4,28
DPAM B Equities World Sustainable	BE6299468940	M	2,80

DPAM B Equities World Sustainable	BE6246064404	V	2,79
DPAM B Equities World Sustainable	BE0948501359	E	2,81
DPAM B Equities World Sustainable	BE0058651630	A	2,70
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	BE6299347706	M	94,90
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	BE0947578820	E	3,16
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	BE6289205161	A	3,87
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	BE6289023283	A	0,00
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	BE6299482115	M	3,42
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	BE6275502878	V	3,67
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	BE6213830100	E	4,17
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	BE6213828088	A	2,21
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	BE6299474039	M	1,83
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	BE6246058349	V	2,23
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	BE0948507414	E	2,32
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	BE0058186835	A	0,00

om het saldo van het te bestemmen resultaat voor een bedrag van EUR 5.197.364.206,78 over te dragen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Als gevolg van het besluit van de MSCI-indexbeheerder om de naam van de indices “MSCI ESG Leaders” met ingang van 3 februari 2025 te wijzigen in “MSCI Selection”, zullen de namen van de volgende compartimenten als volgt worden gewijzigd:

Huidige naam	Nieuwe naam
DPAM B Equities US ESG Leaders Index	DPAM B Equities US Selection MSCI Index
DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index	DPAM B Equities Japan Selection MSCI Index

Het gedeelte 'ESG-beleggingsselectiemethodologie' in het prospectus voor beide compartimenten is aangepast om deze wijzigingen weer te geven.

Verloningsbeleid van DPAM

- Totaalbedrag van de verloningen voor het boekjaar

	Totaal dat door de beheerverenootschap en de icb aan hun personeel is betaald	Aantal begunstigen	Ander bedrag direct betaald door de icb	Prestatievergoedingen
Vaste verloningen	20.130.262,86 €	207	/	/
Variabele verloningen	7.647.680,58 €	179	/	/

- Totaalbedrag van de verloningen

Aangewezen medewerkers	14.203.867,93 €
Portefeuillebeheerders	6.700.063,05 €

- **Beschrijving van de berekeningswijze van de verloningen en de voordelen**

Deze informatie kan worden geraadpleegd in het Verloningsbeleid dat is opgesteld door Degroof Petercam Asset Management. Het Verloningsbeleid kan worden geraadpleegd via de site <https://www.dpaminvestments.com/documents/remuneration-policy-enBE>.

- **Resultaten van het nazicht van de jaarlijkse herziening door de beheervenootschap van de algemene principes van het verloningsbeleid en de uitvoering ervan**

De jaarlijkse herziening van het verloningsbeleid heeft geleid tot wijzigingen van het verloningsbeleid.

- **Belangrijke wijziging in het goedgekeurde verloningsbeleid**

Het verloningsbeleid goedgekeurd door de raad van bestuur van de beheervenootschap op datum van 14 februari 2017 werd gewijzigd in 2024. De details van het verloningsbeleid, met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité, zijn beschikbaar via de site <https://www.dpaminvestments.com/documents/remuneration-policy-enBE>.

EU Verordening 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie over effectenfinancieringstransacties en over het hergebruik (hierna de Verordening)

In overeenstemming met artikel 13 en Hoofdstuk A van de Bijlage aan de Verordening, dient de Bevek in het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag de beleggers te informeren over het gebruik dat zij maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps.

Deze informatie wordt opgenomen op het niveau van elk compartiment dat door de verplichtingen van de Verordening wordt gevat, onder de Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens.

Gebruik van liquidity management tools

De bestuurders hebben beslist om, in toepassing van het Koninklijk Besluit van 15 oktober 2018 betreffende de liquiditeitsmechanismen, de mogelijkheid te voorzien van het gebruik van de volgende liquidity management tools:

I. SWING PRICING

1. Lijst van de compartimenten die gebruik kunnen maken van 'swing pricing':

Alle compartimenten van de Bevek maken gebruik van 'swing pricing'.

2. Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'swing pricing':

Doelstelling:

De doelstelling bestaat erin de verwatering van de prestaties als gevolg van netto-in- of uittredingen te beperken. De prestatie van de bevek kan worden aangetast door frequente transacties vanwege aanzienlijke in- of uittredingen, en mogelijk wordt de bevek door de kapitaalbewegingen geconfronteerd met (in)directe transactiekosten. Swing pricing biedt de mogelijkheid om bestaande beleggers in de bevek niet te laten instaan voor de transactiekosten of de kosten van de illiquiditeit van de onderliggende financiële markten die door in- of uittredende beleggers worden veroorzaakt.

Dankzij swing pricing staan de bestaande beleggers in principe niet langer indirect in voor de transactiekosten, die nu direct worden opgenomen in de berekening van de netto-inventariswaarde (NIW) en worden betaald door de in- en uittredende beleggers.

Swing pricing beschermt beleggers op lange termijn, want een belegger ondervindt de invloed van swing pricing pas op de dag van de inschrijving / inkoop.

Regels en werking:

De gehanteerde swing-pricingmethode is gebaseerd op de volgende principes:

- Het betreft een gedeeltelijke swing, wat inhoudt dat er een bepaalde drempel moet worden overschreden alvorens de NIW wordt aangepast.
- Het betreft een symmetrische swing die zowel wordt geactiveerd voor inschrijvingen als voor inkoop.
- Het gebruik van swing pricing is systematisch zonder dat een of meerdere categorieën van beleggers worden bevoorrecht.

De drempel van de swing (of 'swing threshold') is de waarde die als trigger is vastgesteld voor netto-inschrijvingen en -inkopen. Die drempelwaarde wordt uitgedrukt als een percentage van de totale nettoactiva van het betreffende compartiment.

De swing threshold wordt altijd toegepast.

Swingfactor: de richting van de swing wordt bepaald door de nettokapitaalstromen die van toepassing zijn op een NIW.

Bij netto-instroom van kapitaal wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld. Bij netto-uitstroom wordt de swingfactor voor inkoop van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uittrekkende beleggers een en dezelfde NIW.

3. Maximale swingfactor:

De maximale swingfactor is vastgelegd op maximaal 5% van de niet-aangepaste NIW.

De drempel en de swingfactor worden op de website www.funds.dpaminvestments.com/funds.html gepubliceerd in de rubriek 'Kosten'.

4- Gebruik van swing pricing tijdens de verslagperiode

Onderstaande tabel geeft, per compartiment, het aantal keren en de data weer waarop in de verslagperiode swing pricing is toegepast en de invloed van deze toepassing op de berekening van het rendement in de verslagperiode:

Transactiedatum	Compartiment	Swing drempel	swing_factor	Omvang in- / uit-schrijving	Nettobedrag	Impact
2/01/2024	DPAM B Bonds EUR IG	3.00%	0.12%	4.20%	7,666,559.85	9,199.87
3/01/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	3.49%	5,189,578.32	3,113.75
11/01/2024	DPAM B Balanced Flexible	3.00%	0.10%	-5.89%	-3,183,995.80	-3,184.00
15/01/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	-8.06%	-12,807,615.94	-7,684.57
16/01/2024	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3.00%	0.13%	-3.29%	-3,396,645.00	-4,415.64
17/01/2024	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3.00%	0.13%	-3.72%	-3,690,847.06	-4,798.10
19/01/2024	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3.00%	0.13%	-15.05%	-14,272,645.41	-18,554.44
15/03/2024	DPAM B Balanced Flexible	3.00%	0.10%	-11.45%	-6,035,211.00	-6,035.21

2/04/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	-6.51%	-8,553,166.17	-5,131.90
12/04/2024	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3.00%	0.10%	-3.21%	-299,999.95	-300.00
17/04/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	3.86%	4,651,070.47	2,790.64
7/05/2024	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3.00%	0.10%	-3.82%	-343,418.40	-343.42
15/05/2024	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3.00%	0.10%	-3.26%	-282,350.36	-282.35
21/05/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	-3.02%	-3,753,213.02	-2,251.93
24/05/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	5.71%	6,849,085.20	4,109.45
11/06/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	-5.52%	-7,001,310.00	-4,200.79
19/06/2024	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3.00%	0.13%	-4.73%	-3,136,390.01	-4,077.31
02/07/2024	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3.00%	0.10%	-4.13%	-340 688.72	-340.69
12/08/2024	DPAM B Bonds Government EUR Medium Term	3.00%	0.10%	25.16%	33 236 333.20	33 236.33
16/08/2024	DPAM B Bonds Government EUR Medium Term	3.00%	0.10%	4.03%	6 678 258.02	6 678.26
21/08/2024	DPAM B Bonds Government EUR Medium Term	3.00%	0.10%	-31.89%	-54 915 190.22	-54 915.19
05/09/2024	DPAM B Bonds EUR Government	3.00%	0.13%	-3.03%	-31 465 727.21	-40 905.45
07/10/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	-3.22%	-3 992 542.77	-2 395.53
15/10/2024	DPAM B Bonds EUR Quality Short Term	3.00%	0.10%	-21.08%	-1 617 327.93	-1 617.33
13/11/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	8.36%	10 049 913.92	6 029.95
18/11/2024	DPAM B Bonds Global Inflation Linked	3.00%	0.13%	-3.14%	-1 775 550.00	-2 308.22
29/11/2024	DPAM B Bonds EUR Short Term 1 Y	3.00%	0.06%	12.56%	16 689 108.51	10 013.47
02/12/2024	DPAM B Bonds EUR Government IG	3.00%	0.08%	-19.08%	-40 043 155.02	-30 032.37
17/12/2024	DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable	3.00%	0.18%	6.21%	6 593 728.00	11 868.71
27/12/2024	DPAM B Bonds EUR Government IG	3.00%	0.08%	16.74%	28 218 833.27	21 164.12

II. ANTI-DILUTION LEVY

1. Lijst van de compartimenten die gebruik kunnen maken van de 'anti-dilution levy':

Alle compartimenten van de Bevek kunnen gebruik maken van 'anti-dilution levy

2. Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels van 'anti-dilution levy':

Doelstelling:

De doelstelling van dit mechanisme bestaat erin de negatieve impact op de NIW van een compartiment van de bevek toe te wijzen aan de beleggers die die impact hebben veroorzaakt.

Regels en werking:

Als de inkopen / inschrijvingen een bepaalde drempel overschrijden, kan de bevek beslissen om extra kosten in rekening te brengen aan in- of uittreedende beleggers, ten gunste van de bevek. In geval van aanzienlijke netto-uitredingen kunnen er hogere uitstapkosten worden gefactureerd, en in geval van aanzienlijke netto-intredingen kunnen er hogere instapkosten worden gefactureerd.

De anti-dilution levy wordt pas toegepast na een uitdrukkelijke beslissing van de raad van bestuur van de bevek. Dit mechanisme wordt niet automatisch toegepast. De raad van bestuur beslist zowel over het niveau van de drempel en de extra kosten als over het al dan niet toepassen van het mechanisme als de drempel wordt overschreden.

Het is belangrijk om erop te wijzen dat de twee mechanismen, 'swing pricing' en de 'anti-dilution levy', niet op dezelfde NIW kunnen worden toegepast.

3. Gebruik van de anti-dilution levy tijdens de verslagperiode

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft geen enkel compartiment van de bevek van de anti-dilution levy gebruik moeten maken.

III. REDEMPTION GATES

1. Beschrijving van de doelstelling, de werking en de regels:

Dankzij dit mechanisme kan de bevek de uitvoering van inkoop- en/of terugbetalingsaanvragen voor rechten van deelneming gedeeltelijk opschorten ('redemption gates') wanneer de negatieve schommeling van het saldo van de passiva van de vennootschap of het compartiment voor een gegeven dag, voor de betreffende dag meer bedraagt dan een percentage dat (of drempel die) door de raad van bestuur wordt bepaald.

De drempel waarboven dit mechanisme kan worden toegepast, is voor alle compartimenten vastgelegd op 5%.

De berekening van de NIW zelf wordt niet opgeschort aangezien de orders gedeeltelijk worden uitgevoerd.

Deze gedeeltelijke opschorting geldt alleen voor het deel van de uitstapaanvragen dat de drempel overschrijdt. Ze moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uitstapaanvragen die op de betreffende sluitingsdatum worden ingediend.

Het niet-uitgevoerde deel van de uitstapaanvragen als gevolg van deze gedeeltelijke opschorting zal automatisch worden uitgesteld tot de volgende sluitingsdatum, tenzij de aandeelhouder zijn aanvraag intrekt of dit mechanisme opnieuw wordt toegepast.

De gedeeltelijke opschorting is altijd voorlopig.

Een dergelijke opschorting vindt plaats in overeenstemming met de voorschriften van artikel 198/1 van het Koninklijk Besluit van 2012.

Indien de uitvoering van de inkoop- en/of terugbetalingsaanvragen gedeeltelijk wordt opgeschort, zal er een bericht aan de aandeelhouders worden gepubliceerd op de website www.funds.dpaminvestments.com/funds.html in de rubriek 'Nieuws/News'.

2. Gebruik van de redemption gates tijdens de verslagperiode

Tijdens de periode waarop dit verslag betrekking heeft, heeft geen enkel compartiment van de bevek van de redemption gates gebruik moeten maken.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Macro-economisch verslag 2024

In 2024 stegen de wereldwijde aandelen uitgedrukt in euro met 23,7% (exclusief dividenden). Alle regio's van de wereld gingen erop vooruit. De Amerikaanse markten deden het beter dan de andere regio's en sloten het jaar af met een stijging van 32%. De groeimarktaandelen klommen 12,3%. Onderaan het klassement vinden we de Europese aandelen, die in 2024 bijna 6% rendement behaalden (in euro, exclusief dividenden). Het hoogtepunt van de periode bleef de grote bijdrage van de 'magnificent 7', die de S&P 500 en de Nasdaq naar nieuwe recordhoogtes hielpen stuwten. Uitgedrukt in euro liet de Nasdaq een stijging van 37% optekenen. Er werd vaak bezorgdheid geuit over de geconcentreerde prestaties van Amerikaanse indexen. In het derde kwartaal van 2024 vond er een inhaalbeweging plaats: de technologieaandelen bleven toen achter op de andere sectoren. In de laatste maanden van het jaar hernam de trend zich evenwel en deden de 'magnificent 7' het opnieuw een stuk beter dan de rest van de markt. De Amerikaanse tienjaarsrente steeg over het jaar van 3,87% naar 4,56%. Ook de Duitse langetermijnrente boekte winst en ontwikkelde van 2,02% naar 2,36% aan het einde van de periode. Het grootste deel van het jaar werd de dollar verhandeld binnen een nauwe vork van 1,05 tot 1,12 tegenover de euro. Aan het einde van het jaar leefde de dollar op tot 1,03 tegenover de euro. De goudprijs steeg sterk door de verwachtingen dat er een minder restrictief monetair beleid zou worden gevoerd en door de geopolitieke onzekerheid. In de laatste twee maanden van het jaar deden de Amerikaanse aandelen het een stuk beter dan de andere regio's. De terugkeer van D. Trump werd positief bevonden voor de Amerikaanse risicoactiva en voor de dollar, en negatiever voor de buitenlandse activa door de invoerheffingen die hij wil introduceren.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economische cijfers zetten het idee van een zachte economische landing nog steeds kracht bij. De consumptie-uitgaven van de gezinnen hielden tijdens de periode goed stand dankzij de robuuste arbeidsmarkt, de loonstijgingen en het gunstige welvaartseffect. Over het algemeen bleef de inflatie dalen, hoewel de basisinflatie aan het einde van het jaar nog steeds ruim 3% bedroeg. De angst voor een recessie laaide tijdens de zomer weer op na een aantal teleurstellende economische publicaties, waaronder het werkgelegenheidsrapport van juli en de indicatoren voor het ondernemersvertrouwen. Aan het einde van de periode waren de economische indicatoren beter dan verwacht, wat de risico's op een recessie verminderde. De Federal Reserve verlaagde de rente met 0,50% in september, een grotere daling dan verwacht. Bijkomende renteverlagingen met 0,25% volgden in november en december. Wat de vooruitzichten op toekomstige renteverlagingen betreft, noopten de goede economische cijfers en de iets hogere inflatie dan verwacht de Fed in december tot voorzichtigheid.

Eurozone

In het eerste kwartaal van 2024 liet de economie van de eurozone de periode van economische stagnatie eindelijk achter zich. De economie bleef ook in het tweede kwartaal groeien, maar vervolgens verslechterden de economische vooruitzichten voor de eurozone opnieuw vanaf het derde kwartaal van 2024. De arbeidsmarkt heeft tijdens de periode goed standgehouden. De werkloosheidsgraad bereikte meerdere malen een historisch dieptepunt. Dat gezegd zijnde,

zijn de aanwervingsintenties fors gedaald. De inflatie bleef krimpen. De inflatie van de diensten bleef echter een stuk boven het streefdoel van de Europese Centrale Bank en vertoonde slechts weinig tekenen van verbetering. De basisinflatie vertoonde in de laatste maanden van het jaar eindelijk een noemenswaardige vertraging. In juni verlaagde de Europese Centrale Bank haar belangrijkste rentetarief voor het eerst met 0,25%, een maatregel die alom door de markten werd verwacht. De ECB, die in juli niet koos voor een renteverlaging, snoeide in september voor de tweede keer in haar beleidsrente (-0,50%). Een derde daling volgde in december (-0,25%), wat de depositorente op 3% bracht. De Europese verkiezingen begin juni en de beslissing van E. Macron om in Frankrijk vervroegde parlementsverkiezingen uit te schrijven, brachten in juni volatiliteit op de Europese markten, en meer in het bijzonder bij de Franse risicovolle activa. Ook in Duitsland was er opnieuw sprake van politieke instabiliteit.

Japan

In maart verhoogde de Japanse centrale bank eindelijk haar beleidsrente, waarmee er een einde kwam aan het tijdperk van negatieve rentevoeten. Desondanks bleef de yen waarde verliezen. Na de renteverhoging van juli en de instabiliteit op de markten die dat veroorzaakte, kondigde de centrale bank aan dat ze geen verdere monetaire aanpassingen plande, zolang de volatiliteit aanhield. De yen, die in de eerste helft van het jaar sterk was gedaald, won in het tweede semester opnieuw terrein.

Opkomende markten

Gezien de zwakte van de Chinese economie en vastgoedmarkt, nam de regering een hele reeks maatregelen om de activiteit te ondersteunen. In september werden ingrijpende herstelmaatregelen aangekondigd, die leidden tot een forse stijging van de Chinese risicoactiva. Na in het licht van de aangekondigde steunmaatregelen eind september met bijna 40% op te leven, moesten de Chinese aandelen in de drie laatste maanden van het jaar opnieuw een stuk van de winst prijsgeven. Het duurde te lang voordat de regering meer details verstrekke over het relanceplan, en de beleggers konden geen begrip meer opbrengen voor de onduidelijke beloftes van de Chinese beleidsvoerders. In de andere Aziatische groei landen bleef de economie gestaag aantrekken. De Latijns-Amerikaanse valuta's daalden in 2024 ten opzichte van de euro en de dollar. In Brazilië gaf de centrale bank in de zomermaanden de aanzet voor een renteverhogingscyclus, die aan het einde van het jaar grotere vormen aannam, in reactie op de goede economische cijfers, de bovenmaatse inflatie en de onzekerheid over de begroting van het land.

1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VRIJE VERTALING

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DPAM B NV (OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van DPAM B NV (Openbare BEVEK naar Belgisch recht) (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 20 maart 2024, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 14.763.601.334,66 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 1.870.556.668,24. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Devise	Actif Net	Resultat
DPAM B Bonds EUR Government	EUR	965.919.210,38	20.915.393,59
DPAM B Bonds EUR Government IG	EUR	196.297.465,73	4.567.718,94
DPAM B Bonds EUR Short Term 1Y	EUR	149.908.596,05	4.602.580,69
DPAM B Equities Euroland	EUR	843.801.439,94	71.206.638,20
DPAM B Equities Europe Dividend	EUR	79.240.550,77	6.215.589,10
DPAM B Equities Europe Sustainable	EUR	1.656.795.318,88	151.459.027,99
DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable	EUR	304.523.617,92	16.492.387,48
DPAM B Equities Newgems Sustainable	EUR	1.821.624.847,08	327.925.230,02
DPAM B Equities Sustainable Food Trends	EUR	72.174.795,68	5.745.575,43
DPAM B Equities World Sustainable	EUR	2.533.826.500,13	427.183.572,35
DPAM B Real Estate Europe Sustainable	EUR	456.565.191,23	-13.047.545,98
DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable	EUR	181.903.663,48	-4.983.272,61
DPAM B Bonds EUR Corporate Sustainable	EUR	112.114.034,08	4.344.059,47
DPAM B Equities Dragons Sustainable	EUR	23.394.346,76	134.984,83
DPAM B Euroland Sustainable	EUR	152.465.307,42	17.021.250,61
DPAM B Equities Europe Index	EUR	721.053.316,94	53.564.693,08
DPAM B Equities US Index	EUR	328.380.414,81	76.356.060,04
DPAM B Equities Japan Index	EUR	93.277.700,60	15.197.760,37
DPAM B Equities Japan Selection MSCI Index	EUR	136.567.153,44	16.524.271,77
DPAM B Equities EMU Index	EUR	153.392.304,88	14.602.274,20

VRIJE VERTALING

Compartiment	Devise	Actif Net	Resultat
DPAM B Equities World ex Japan, Europe & USA Index	EUR	73.392.046,51	10.197.178,82
DPAM B Equities EMU Behavioral Value	EUR	18.948.790,67	1.626.898,24
DPAM B Equities US Behavioral Value	EUR	17.471.899,95	30.048.844,74
DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable	EUR	103.551.758,42	77.564,82
DPAM B Bonds EUR Government Medium Term	EUR	114.180.935,97	3.233.861,33
DPAM B Equities US Dividend Sustainable	EUR	355.692.097,35	99.512.582,78
DPAM B Real Estate EMU Sustainable	EUR	103.702.522,18	-2.662.743,56
DPAM B Equities US Selection MSCI Index	EUR	1.351.668.582,21	335.308.865,28
DPAM B Balanced Growth	EUR	36.444.049,36	2.237.512,52
DPAM B Balanced Flexible	EUR	48.705.567,29	3.782.477,85
DPAM B Bonds Global Inflation Linked	EUR	53.660.959,76	-173.521,68
DPAM B Bonds Eur Quality Short Term	EUR	5.965.522,62	271.806,43
DPAM B Defensive Strategy	EUR	88.739.698,39	7.767.121,09
DPAM B Balanced Low Strategy	EUR	104.885.146,66	8.627.956,80
DPAM B Balanced Strategy	EUR	1.020.203.976,72	119.266.249,49
DPAM B Active Strategy	EUR	283.162.004,40	35.405.763,72

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen van Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

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

VRIJE VERTALING

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

VRIJE VERTALING

- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

VRIJE VERTALING

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

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

Diegem, 4 maart 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Brieuc Lefrancq*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Brieuc Lefrancq BV

1.4. IVOX VERSLAG GLASS LEWIS GMBH OP UITOEFENING VAN HET STEMRECHT



DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT NV,
Guimardstraat 18 B - 1040 - Brussel - België

Limerick, 2025

DPAM B

Glass Lewis Europe Limited: Verslag over de analyse en uitoefening van de stemrechten die zijn verbonden aan de effecten die aangehouden worden door de bevek DPAM B (hierna de bevek).

De Raad van Bestuur van de bevek heeft de beheervennootschap DPAM gelast om de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen in portefeuille van de bevek te organiseren en in naam en voor rekening van de bevek te stemmen op de algemene vergaderingen van de bedrijven waarvan deze laatste aandeelhouder is in de mate en in overeenstemming met het stembeluid van DPAM (<https://dpaminvestments.com/documents/dpam-voting-policy-enBE> (Voting Policy)).

Daartoe heeft Glass Lewis Europe Limited, in het kader van het door DPAM aan Glass Lewis Europe Limited verleende mandaat, een dienst in het leven geroepen voor de analyse en uitoefening van stemmen om DPAM bij te staan bij het vervullen van zijn fiduciaire verantwoordelijkheden ten aanzien van de bevek.

Er wordt een analyse gemaakt van de besluiten, waarbij punten worden gemeld die niet voldoen aan de principes voor corporate governance die door de bevek worden gehanteerd, rekening houdend met het stembeluid van DPAM. Afwijkingen worden gemeld, en dankzij onze dienst voor de uitvoering van stemmingen kunnen de beheerders van DPAM de volgens hen noodzakelijke maatregelen nemen.

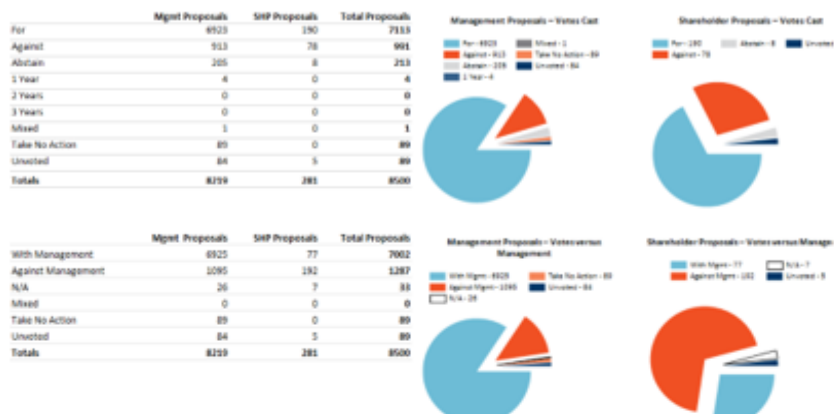
Deze analyse, weergegeven in een document dat op onze dienst kan worden geraadpleegd, is gebaseerd op de erkende normen en grondslagen van iedere betrokken financiële markt en op de corporate-governancestructuur die van elke emittent wordt verwacht.

DPAM, hiertoe behoorlijk gemachtigd door de bevek, heeft het merendeel van de besluiten die aan de verschillende vergaderingen werden voorgelegd, goedgekeurd. Een besluit wordt niet goedgekeurd indien geoordeeld wordt dat het in strijd is met de langetermijnbelangen van de aandeelhouders en bijgevolg die van de bevek. Dat is het geval wanneer de raad van bestuur van het uitgevende bedrijf tracht om structuren voor de bescherming van kapitaal in te voeren, of wanneer de belangen van de uitgevende instelling niet lijken samen te vallen met die van de aandeelhouder.

Glass Lewis Europe Limited heeft een dossier geopend met betrekking tot elk van de Algemene Vergaderingen waar DPAM, aldus gemandateerd door de bevek, zijn stemrecht namens de bevek gedurende 2024 heeft uitgeoefend.



Hieronder volgen de statistieken over de in 2024 uitgeoefende stemrechten:



N/A - dit is een voorstel waarvoor geen aanbeveling van de bestuurders van de uitgevende onderneming is verstrekt en dat **gebruikt** niet als VOOR ('FOR') of TEGEN ('AGAINST') de bestuurders kan worden vermeld.

No action - De term 'No action' verwijst naar elke vergadering waarover opzettelijk niet is gestemd, hetzij automatisch in deze status geplaatst door het systeem als gevolg van eerdere DPAM-instructies (bv. een stembiljet gemarkeerd voor aandelenblokkering), of handmatig in deze status geplaatst door een individu. Dit betekent dat het systeem geen steminstructies heeft verstuurd.

Mixed - verwijst naar gevallen waarin voor verschillende rekeningen/stemmingen over hetzelfde agendapunt tijdens dezelfde vergadering verschillende stemmingsbesluiten zijn gekozen.

1y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart worden opgenomen met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

2y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart staan met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

3y - Voor de voorstellen die de frequentie van de stemming over de beloning van bestuurders behandelen (Frequency of Advisory Vote on Executive Compensation), kan dit punt op de stemkaart staan met de mogelijkheid om te kiezen tussen 1 JAAR, 2 JAAR of 3 JAAR, in plaats van de gebruikelijke VOOR, TEGEN, ONTHOUDING ('FOR, AGAINST, ABSTAIN').

Heidi Little

Heidi Little

Vice President of Operations

1.5. GEGLOBALISEERDE BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		14.763.601.334,66	14.445.439.500,39
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	14.578.757.957,08	14.205.107.900,02
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.443.113.603,71	1.734.053.238,33
a.	Obligaties	1.443.113.603,71	1.734.053.238,33
B.	Geldmarktinstrumenten	151.476.226,90	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	11.500.914.053,83	10.810.478.529,54
a.	Aandelen	11.497.194.895,63	10.807.788.552,04
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.719.158,20	2.689.977,50
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.482.378.696,70	1.661.359.488,86
F.	Financiële derivaten	875.375,94	-783.356,71
	Op valuta's	875.375,94	-783.356,71
	Termijncontracten (+/-)	875.375,94	-783.356,71
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-26.979.302,24	-7.276.654,00
A.	Vorderingen	32.667.596,79	45.780.809,34
a.	Te ontvangen bedragen	26.579.634,52	24.945.189,53
b.	Fiscale tegoeden	752.172,28	4.200.562,35
c.	Onderpand	-680.000,00	1.100.000,00
d.	Andere	6.015.789,99	15.535.057,46
B.	Schulden	-59.646.899,03	-53.057.463,34
a.	Te betalen bedragen (-)	-25.214.208,56	-23.062.087,76
c.	Ontleningen (-)	-640.245,61	-114.923,78
e.	Andere (-)	-33.792.444,86	-29.880.451,80
V.	Deposito's en liquide middelen	195.568.165,41	231.143.270,29
A.	Banktegoeden op zicht	194.088.165,41	229.353.270,29
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere	1.480.000,00	1.790.000,00
VI.	Overlopende rekeningen	16.254.514,41	16.464.984,08
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	16.254.514,41	16.464.984,08
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		14.763.601.334,66	14.445.439.500,39
A.	Kapitaal	9.480.601.914,40	11.019.445.136,40
B.	Deelneming in het resultaat	-108.933.992,85	-86.979.706,95
C.	Overgedragen resultaat	3.520.325.561,44	1.493.274.110,77
D.	Nettoresultaat van het jaar	1.871.607.851,67	2.019.699.960,17

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		556.400.089,47	956.602.664,96
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	-680.000,00	
A.	Collateral (+/-)	-680.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	557.080.089,47	956.602.664,96
A.	Gekochte termijncontracten	356.028.644,80	713.737.883,95
B.	Verkochte termijncontracten	201.051.444,67	242.864.781,01
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.6. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.757.333.471,32	1.896.466.577,19
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	14.899.905,60	88.036.891,45
a.	Obligaties	14.899.905,60	88.036.891,45
	Gerealiseerde winst	18.731.541,43	8.005.166,49
	Gerealiseerd verlies	-35.602.769,41	-47.261.442,91
	Ongerealiseerde winst/verlies	31.771.133,58	127.293.167,87
B.	Geldmarktinstrumenten		18.195,00
	Gerealiseerde winst		18.195,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.550.980.502,09	1.638.526.669,36
a.	Aandelen	1.550.966.098,68	1.638.546.038,03
	Gerealiseerde winst	1.059.960.037,24	1.018.021.241,33
	Gerealiseerd verlies	-342.111.936,01	-819.456.835,53
	Ongerealiseerde winst/verlies	833.117.997,45	1.439.981.632,23
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	14.403,41	-19.368,67
	Gerealiseerde winst		73.490,67
	Gerealiseerd verlies		-285.478,31
	Ongerealiseerde winst/verlies	14.403,41	192.618,97
D.	Andere effecten	231.329,08	-48.445,04
	Gerealiseerde winst	231.329,08	19.913,60
	Gerealiseerd verlies		-68.358,64
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	193.720.966,33	176.553.082,32
	Gerealiseerde winst	194.048.078,54	36.058.277,42
	Gerealiseerd verlies	-15.873.065,92	-15.146.669,82
	Ongerealiseerde winst/verlies	15.545.953,71	155.641.474,72
F.	Financiële derivaten	-3.520.115,58	-4.557.613,39
a.	Op obligaties	-4.177.792,82	2.064.236,17
ii.	Termijncontracten	-4.177.792,82	2.064.236,17
	Gerealiseerde winst/verlies	-4.187.633,23	319.081,48
	Ongerealiseerde winst/verlies	9.840,41	1.745.154,69
i.	Op financiële indexen	657.677,24	-6.621.849,56
ii.	Termijncontracten	657.677,24	-6.621.849,56
	Gerealiseerde winst/verlies	1.626.118,36	-8.074.345,79
	Ongerealiseerde winst/verlies	-968.441,12	1.452.496,23
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	54,83	
	Gerealiseerde winst/verlies	54,83	
H.	Wisselposities en -verrichtingen	1.020.828,97	-2.062.202,51
a.	Financiële derivaten	2.851.163,74	1.501.449,62
ii.	Termijncontracten	2.851.163,74	1.501.449,62
	Gerealiseerde winst/verlies	1.975.787,80	2.284.806,33
	Ongerealiseerde winst/verlies	875.375,94	-783.356,71
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.830.334,77	-3.563.652,13
iv.	Andere	-1.830.334,77	-3.563.652,13
	Gerealiseerde winst/verlies	-1.830.334,77	-3.563.652,13
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	246.817.440,96	253.229.275,73
A.	Dividenden	231.176.328,66	243.096.975,77
B.	Rente (+/-)	45.153.613,30	42.102.443,07
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	35.099.944,56	29.875.931,68
b.	Deposito's en liquide middelen	10.053.668,74	12.226.511,39
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-1.860.593,91	-2.760.810,47
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-27.662.394,82	-29.227.561,81
	Van Belgische oorsprong	-5.798.268,43	-4.830.745,79
	Van buitenlandse oorsprong	-21.864.126,39	-24.396.816,02
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	10.487,73	18.229,17
III.	Andere opbrengsten	1.414.944,70	2.079.636,38
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	1.414.944,70	2.079.636,38
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-133.958.005,31	-132.075.529,13
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-16.954.421,22	-20.286.934,41
B.	Financiële kosten (-)	-104.733,03	-123.318,07
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.539.738,48	-6.508.339,67
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-103.706.475,08	-99.472.466,20
a.	Financieel beheer	-97.080.051,75	-93.136.121,66
	Klasse A (Dis)	-13.843.154,87	-13.874.118,39

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse A USD (Dis)	-7.597,46	-5.180,25
	Klasse A EUR HEDGED (Dist)	-9.492,46	-16.685,82
	Klasse B (Cap)	-33.650.680,06	-29.964.340,10
	Klasse B EUR HEDGED (Cap)	-4.587,02	-5.015,02
	Klasse B USD (Cap)	-801.477,66	-709.571,30
	Klasse E (Dis)	-809.540,13	-793.900,49
	Klasse E EUR HEDGED (Dist)	-1.687,25	-2.227,81
	Klasse F (Cap)	-24.263.119,15	-23.824.060,63
	Klasse F LC (Cap)	-283,25	-209,52
	Klasse F USD (Cap)	-437.107,00	-336.368,31
	Klasse F CHF HEDGED (Cap)	-75.949,36	-75.599,42
	Klasse F EUR HEDGED (Cap)	-12.991,73	-76.576,06
	Klasse F USD HEDGED (Cap)	-1.107.880,41	-868.428,26
	Klasse J (Cap)	-11.575.711,23	-12.354.532,40
	Klasse L (Cap)	-188.459,21	-156.776,20
	Klasse L USD (Cap)		-234,55
	Klasse M (Dis)	-3.096.643,64	-2.715.881,41
	Klasse M EUR HEDGED (Dist)	-23.591,73	-37.058,03
	Klasse N (Cap)	-2.176.469,43	-2.162.186,16
	Klasse N EUR HEDGED (Cap)	-1.673,76	-14.456,34
	Klasse P (Cap)		294,45
	Klasse V (Dis)	-679.564,39	-726.855,90
	Klasse W (Cap)	-4.036.223,32	-4.143.699,60
	Klasse W USD (Cap)	-37.405,03	-9.761,71
	Klasse M USD (Cap)	-484,65	-583,61
	Klasse N USD (Dis)	-238.277,55	-262.108,82
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-6.717.480,89	-6.546.226,89
c.	Commerciële vergoeding	91.057,56	209.882,35
E.	Administratieve kosten (-)	-1.401.096,66	-1.220.568,33
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-45.017,76	-90.847,41
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.313,18	-10.543,40
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.059.629,71	-779.434,83
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-2.745.502,40	-2.580.772,06
	Klasse A (Dis)	-375.497,21	-440.916,88
	Klasse A USD (Dis)	-1.778,81	-1.339,25
	Klasse A EUR HEDGED (Dist)	-1.859,12	-3.498,08
	Klasse B (Cap)	-870.766,52	-942.875,79
	Klasse B EUR HEDGED (Cap)	-662,68	-749,23
	Klasse B USD (Cap)	-43.371,82	-41.953,95
	Klasse E (Dis)	-12.074,74	-3.405,37
	Klasse E EUR HEDGED (Dist)	-138,64	-217,69
	Klasse F (Cap)	-410.187,92	-285.781,72
	Klasse F LC (Cap)	-7,67	-5,81
	Klasse F EUR HEDGED (Cap)	-711,31	-2.953,14
	Klasse F USD HEDGED (Cap)	-8.390,27	-1.869,34
	Klasse F CHF HEDGED (Cap)	-494,49	-169,71
	Klasse F USD (Cap)	-5.527,10	-373,73
	Klasse J (Cap)	-181.330,51	-61.494,45
	Klasse L (Cap)	-694,67	-434,66
	Klasse M (Dis)	-466.623,80	-487.356,18
	Klasse M EUR HEDGED (Dist)	-10.009,83	-17.938,75
	Klasse N (Cap)	-231.502,29	-235.158,24
	Klasse N EUR HEDGED (Cap)	-166,00	-578,22
	Klasse P (Cap)	-67.287,47	-30.628,47
	Klasse P EUR HEDGED (Cap)	-1.179,66	-916,32
	Klasse V (Dis)	-10.616,00	-4.123,88
	Klasse W (Cap)	-37.540,19	-9.287,63
	Klasse W USD (Cap)	-876,44	-134,14
	Klasse N USD (Cap)	-6.039,08	-6.448,56
	Klasse M USD (Dis)	-168,16	-162,87
K.	Andere kosten (-)	-1.389.077,79	-1.002.304,75
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	114.274.380,35	123.233.382,98
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.871.607.851,67	2.019.699.960,17
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	1.871.607.851,67	2.019.699.960,17

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	5.282.999.420,25	3.552.381.210,41
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	3.520.325.561,43	1.619.660.957,19
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1.871.607.851,67	2.019.699.960,17
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-108.933.992,85	-86.979.706,95
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-5.197.364.206,78	-3.520.325.561,43
IV.	(Uitkering van dividenden)	-85.635.213,47	-32.055.648,98

1.7. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.7.1. Samenvatting van de regels

De waardebepaling van de Vennootschap, opgedeeld in compartimenten, gebeurt als volgt :

- a. voor de effecten genoteerd aan een officiële beurs of verhandeld op een andere gereguleerde markt: tegen de laatst gekende beurs- of marktkoers, tenzij deze niet representatief is;
- b. voor de effecten waarvan de laatste koers niet representatief is en voor de effecten die niet aan een officiële beurs of een andere gereguleerde markt worden genoteerd, is de waardebepaling gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopwaarde, die met omzich;
- c. voor de liquide activa: tegen hun nominale waarde, plus de opgelopen interesten;
- d. de niet-vervallen schulden worden pro rata temporis bepaald op grond van hun juiste bedrag indien dat gekend is of, bij ontstentenis, op grond van hun geraamde bedrag;
- e. de effecten uitgedrukt in een andere munt dan die van het betrokken compartiment worden omgerekend in de munt van het compartiment op basis van de laatste gekende wisselkoers;
- f. de notionele bedragen van de termijncontracten worden opgenomen in de posten buiten-balanstelling onder de rubriek "III. Notionele bedragen van de termijncontracten". De termijncontracten worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen op basis van volgende berekening: aantal contracten vermenigvuldigd met de koers op de aanschaffingsdatum vermenigvuldigd met de "lotsize"; als de termijncontracten in een andere munt dan die van het compartiment uitgedrukt zijn dan moeten zij in de munt van het compartiment worden omgezet op basis van de laatst gekende wisselkoersen. De termijncontracten worden gewaardeerd bij elke berekening van de netto-inventariswaarde op basis van de laatst gekende beurskoers, voor zover deze koers representatief is. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van de termijncontracten worden in de resultatenrekening opgenomen als waardevermindering of niet-verwezenlijkte meerwaarde in de subpost "ii. Termijncontracten" van de desbetreffende subposten van de rubriek "I. waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - F. Financiële derivaten" of in de subpost "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselpositie en -verrichtingen - a. Financiële derivaten - ii. Termijncontracten" indien de onderliggende waarde deviezen betreft;
- g. de optiecontracten worden gewaardeerd bij elke berekening van de netto-inventariswaarde op basis van de laatst gekende marktkoers voorzover deze koers representatief is. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van de premies van de optiecontracten worden opgenomen in de resultatenrekening als waardevermindering of niet-verwezenlijkte meerwaarde in de subpost "i. Optiecontracten" van de desbetreffende subposten van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - F. Financiële derivaten" of in de subpost "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselpositie en -verrichtingen - a. Financiële derivaten - i. Optiecontracten" indien de onderliggende waarde deviezen betreft. In geval van uitoefening van optiecontracten, worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de elementen van de onderliggende vermogensbestanddelen. De onderliggende waarden van de optiecontracten worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de rubriek "II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants" op basis van volgende berekening: aantal contracten vermenigvuldigd met de uitoefenprijs vermenigvuldigd met de onderliggende hoeveelheid;
- h. de notionele bedragen van de swapcontracten worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de rubriek "IV. Notionele bedragen van de swapcontracten". De swapcontracten worden gewaardeerd bij elke berekening van de netto-inventariswaarde op basis van de laatst gekende marktkoers voorzover deze koers representatief is. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van de swapcontracten worden opgenomen in de resultatenrekening als waardevermindering of niet-verwezenlijkte meerwaarde in de subpost "iii. swapcontracten" van de desbetreffende subposten van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - F.

Financiële derivaten” of in de subpost “I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselpositie en -verrichtingen - a. Financiële derivaten – iii. Swapcontracten” indien de onderliggende waarde deviezen betreft ;

i. de onderliggende ICB worden gewaardeerd tijdens elke netto-inventariswaarde op basis van de laatst gekende koersen voorzover deze koers representatief is.

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

In elk geval is de waardering van de activa van elk compartiment in overeenstemming met de hiërarchie bepaald in artikel 12 van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006, en wel als volgt

a) Voor de activa en passiva waarvoor een actieve markt bestaat die wordt beheerd door financiële instellingen van derden die permanent bied- en laatprijzen noteren, worden de op deze markt gevormde actuele bied- en laatprijzen gebruikt om respectievelijk de activa en passiva te waarderen.

In het geval van activa en verplichtingen die worden verhandeld op een actieve markt zonder de betrokkenheid van financiële instellingen van derden zoals bedoeld in de vorige paragraaf, wordt de slotkoers gebruikt om de reële waarde te bepalen.

b) Als de huidige biedkoers, de huidige laatkoers of de slotkoers waarnaar wordt verwezen in a) niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de meest recente transactie gebruikt voor de waardering tegen reële waarde, op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet fundamenteel zijn veranderd sinds die transactie.

c) indien er voor een bepaald materieel vast actief een georganiseerde markt of een OTC-markt bestaat, maar deze markt niet actief is en de prijzen die erop tot stand komen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald materieel vast actief geen georganiseerde markt of OTC-markt bestaat, wordt de reële waarde bepaald op basis van de actuele reële waarde van soortgelijke materiële vaste activa waarvoor een actieve markt bestaat, op voorwaarde dat deze reële waarde wordt aangepast om rekening te houden met de verschillen tussen de soortgelijke materiële vaste activa.

d) Als de reële waarde van soortgelijke activa en verplichtingen als bedoeld in punt (c) niet bestaat voor een bepaald actief of een bepaalde verplichting, moet de reële waarde van het desbetreffende actief of de desbetreffende verplichting worden bepaald met behulp van andere waarderingstechnieken, op voorwaarde dat deze technieken :

- a. zoveel mogelijk gebruik maken van marktgegevens;
- b. in overeenstemming zijn met algemeen aanvaarde economische methoden voor de waardering van financiële instrumenten;
- c. regelmatig worden geijkt en op hun geldigheid worden getoetst aan de hand van de prijzen van actuele markttransacties met betrekking tot de desbetreffende actiefpost.

§ 2 Als er voor bepaalde activa en passiva geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, moet bij de waardering ook rekening worden gehouden met hun onzekere aard vanwege het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet kunnen nakomen.

1.8. WISSELKOERSEN

	31 december 2024		31 december 2023	
1 EUR	1,672450	AUD	1,618900	AUD
1 EUR	6,397200	BRL	5,365950	BRL
1 EUR	1,489250	CAD	1,456600	CAD
1 EUR	0,938450	CHF	0,929700	CHF
1 EUR	1.029,830800	CLP	964,674395	CLP
1 EUR	7,558400	CNY	7,834400	CNY
1 EUR	4.561,937656	COP	4.279,414987	COP
1 EUR	7,457250	DKK	7,454550	DKK
1 EUR	0,826800	GBP	0,866550	GBP
1 EUR	8,043700	HKD	8,625750	HKD
1 EUR	16.666,361117	IDR	17.008,306857	IDR
1 EUR	3,773000	ILS	3,977750	ILS
1 EUR	88,653000	INR	91,922050	INR
1 EUR	162,739200	JPY	155,733551	JPY
1 EUR	1.524,411390	KRW	1.422,678896	KRW
1 EUR	21,530900	MXN	18,706700	MXN
1 EUR	4,630250	MYR	5,075900	MYR
1 EUR	11,760500	NOK	11,218500	NOK
1 EUR	1,848300	NZD	1,744700	NZD
1 EUR	59,898500	PHP	61,170000	PHP
1 EUR	4,277250	PLN	4,343750	PLN
1 EUR	11,441500	SEK	11,132500	SEK
1 EUR	1,412650	SGD	1,457150	SGD
1 EUR	35,458100	THB	37,961300	THB
1 EUR	33,948350	TWD	33,902250	TWD
1 EUR	1,035500	USD	1,104650	USD

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 06/08/1992

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 123,98 EUR

2.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Dit compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de markt van kortlopende obligaties te bieden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten die uitgegeven zijn door emittenten die worden beoordeeld als Investment Investment grade* of Prime** bij een ratingkantoor zoals Standard & Poor's, Moody's of Fitch. Die emittenten kunnen overheidsinstellingen zijn, ondernemingen of privé-emittenten.

De portefeuille wordt voornamelijk belegd in obligaties, schatkistcertificaten en ander schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro.

De oorspronkelijke of resterende looptijd van de instrumenten waaruit de portefeuille bestaat, bedraagt hoogstens twaalf maanden.

Dit compartiment wordt actief beheerd.

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalsgarantie.

*Investment Grade : is een interpretatie in termen van financiële risico's van de kwaliteit van de emittent van de obligatie. De ratingkantoren gebruiken elk een eigen schaal om het begrip risico te waarderen. De "investment grade"-ratings bevinden zich tussen AAA en BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's en Fitch en tussen Aaa en Baa3 volgens de schaal van Moody's.

**Prime: is een kortetermijnrating die oordeelt over het vermogen van de emittent om zijn verplichtingen op ten hoogste één jaar na te komen. De "Prime"-ratings bevinden zich tussen A-1+ en A-3 volgens de schaal van Standard & Poor's, tussen F1+ en F3 volgens de schaal van Fitch en tussen P-1 en P-3 volgens de schaal van Moody's.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan, op bijkomstige wijze of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening, deposito's of effecten, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Dankzij een afwijking die werd toegestaan door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten kan het compartiment tot 100 % van zijn activa beleggen in verschillende emissies van effecten en geldmarktinstrumenten

die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) die de euro als munteenheid heeft aangenomen (zie onderstaande lijst (*)), alsook door hun territoriale publiekrechtelijke lichamen. Deze instellingen voor collectieve belegging dienen effecten en geldmarktinstrumenten aan te houden van ten minste zes verschillende emissies, zonder dat de effecten en geldmarktinstrumenten van één en dezelfde emissie meer mogen bedragen dan 30% van het totaalbedrag van hun activa.

(*) België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Luxemburg, Ierland, Italië, Nederland, Oostenrijk, Portugal, Spanje, Slovenië, Cyprus, Malta, Slowakije, Estland.

Het compartiment kan beleggen in rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van een gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of van de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

2.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

2.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind december 2024 bedroeg de netto-inventariswaarde van DPAM B Bonds EUR Short term 1 Y (klasse B) € 245,55. Dat is een positief rendement van 3,51% sinds het begin van het jaar.

Het monetaire beleid, dat wordt bepaald door de centrale banken, is van grote invloed op de Euribor.

De Euribor daalde gedurende het jaar van 3,90 naar 2,73.

Die hoge rentes maken kortlopende obligaties aantrekkelijk. Daardoor kunnen kortlopende obligaties opnieuw een bijzonder interessante rente bieden. Gezien de hardnekkige volatiliteit, kochten beleggers meer kortlopende obligaties. Voor onze portefeuille gingen we vaak op zoek naar een goede mix van sectoren. Het merendeel van onze posities heeft betrekking op in financiële instellingen, in het bijzonder bankobligaties. Die hebben overwegend een hoge rating (A-). In de andere sectoren kozen we continu voor een goede diversificatie, een goede mix van ratings en geografische spreiding.

2.1.6. Toekomstig beleid

- Zoektocht naar obligaties met een eindvervaldag na 5 tot 12 maanden.
- Hoogwaardige bedrijfsobligaties, financiële waarden en overheidsobligaties in euro.
- Goede diversificatie qua landen, sectoren en ratings.

2.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een indicatie van het risico dat verbonden is aan het beleggen in een compartiment. Het plaatst dit risico op een schaal van één (laagste risico) tot zeven (hoogste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 2

2.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		149.908.596,05	145.445.358,46
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	146.262.547,50	142.095.899,50
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		142.095.899,50
a.	Obligaties		142.095.899,50
B.	Geldmarktinstrumenten	146.262.547,50	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-139.416,89	-67.402,05
A.	Vorderingen	17.209,55	820.232,17
a.	Te ontvangen bedragen	17.209,55	820.232,17
B.	Schulden	-156.626,44	-887.634,22
a.	Te betalen bedragen (-)		-738.866,10
e.	Andere (-)	-156.626,44	-148.768,12
V.	Deposito's en liquide middelen	2.718.312,32	2.120.508,47
A.	Banktegoeden op zicht	2.718.312,32	2.120.508,47
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	1.067.153,12	1.296.352,54
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	1.067.153,12	1.296.352,54
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		149.908.596,05	145.445.358,46
A.	Kapitaal	142.403.717,09	142.000.440,88
B.	Deelneming in het resultaat	126.661,12	-168.843,04
C.	Overgedragen resultaat	2.775.637,15	-610.364,82
D.	Nettoresultaat van het jaar	4.602.580,69	4.224.125,44

DPAM B
BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

2.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.378.489,27	2.529.184,67
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	3.378.489,27	2.510.989,65
a.	Obligaties	3.378.489,27	2.510.989,65
	Gerealiseerde winst	3.107.780,98	1.056.222,92
	Gerealiseerd verlies	-59.105,50	-995.168,18
	Ongerealiseerde winst/verlies	329.813,79	2.449.934,91
B.	Geldmarktinstrumenten		18.195,00
	Gerealiseerde winst		18.195,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		0,02
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen		0,02
iv.	Andere		0,02
	Gerealiseerde winst/verlies		0,02
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.625.169,88	2.067.344,01
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	1.626.860,70	2.083.783,94
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.479.575,80	1.927.037,32
b.	Deposito's en liquide middelen	147.284,90	156.746,62
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-1.690,82	-16.439,92
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		-0,01
	Van buitenlandse oorsprong		-0,01
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	42.191,12	82.426,73
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	42.191,12	82.426,73
A.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-443.269,58	-454.829,97
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-43.732,44	-61.800,29
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-65.444,46	-70.978,34
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-208.250,28	-192.187,10
a.	Financieel beheer	-148.758,19	-127.451,33
	Klasse A (Dis)	-54.137,80	-11.225,64
	Klasse B (Cap)	-7.453,37	-6.525,50
	Klasse E (Dis)	-1.576,91	
	Klasse F (Cap)	-65.976,22	-80.872,47
	Klasse M (Dis)	-1.741,91	-2.011,47
	Klasse N (Cap)	-2.216,20	-2.963,38
	Klasse V (Dis)	-14.566,21	-14.590,47
	Klasse W (Cap)	-1.089,57	-9.262,40
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-59.492,09	-64.735,77
E.	Administratieve kosten (-)	-28.202,61	-24.972,05
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-319,52	-667,04
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-86,52	-101,61
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-10.712,85	-6.572,63
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-58.602,28	-57.895,45
	Klasse A (Dis)	-37.764,46	-46.845,26
	Klasse B (Cap)	-3.147,10	-2.667,85
	Klasse E (Dis)	-1.869,81	
	Klasse F (Cap)	-13.250,59	-7.581,02
	Klasse M (Dis)	-812,46	-246,32
	Klasse N (Cap)	-133,54	-51,88
	Klasse P (Cap)	-345,35	-187,04
	Klasse V (Dis)	-1.191,88	-191,36
	Klasse W (Cap)	-87,09	-124,72
K.	Andere kosten (-)	-27.918,62	-39.655,46
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		1.224.091,42	1.694.940,77

DPAM B
BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.602.580,69	4.224.125,44
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	4.602.580,69	4.224.125,44

DPAM B
BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	7.504.878,96	3.444.917,58
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.775.637,15	-610.364,82
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	4.602.580,69	4.224.125,44
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	126.661,12	-168.843,04
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-5.792.939,61	-2.775.637,15
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.711.939,35	-669.280,43

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
AEROPORT 1,50 14-25	6.000.000	EUR	99,57	5.974.410,00		4,08%	3,99%
AROUNDT 0,625 19-25	5.000.000	EUR	98,72	4.936.050,00		3,37%	3,29%
BAXTER 1,30 17-25	3.500.000	EUR	99,33	3.476.585,00		2,38%	2,32%
BBVA 1,375 18-25	4.000.000	EUR	99,45	3.978.020,00		2,72%	2,65%
BFCM 0,01 21-25	5.000.000	EUR	99,45	4.972.725,00		3,40%	3,32%
BMW FIN 1,00 18-25	6.000.000	EUR	98,92	5.934.990,00		4,06%	3,96%
BNP PAR 1,25 18-25	6.000.000	EUR	99,59	5.975.280,00		4,09%	3,99%
BOOKING 0,10 21-25	5.000.000	EUR	99,49	4.974.275,00		3,40%	3,32%
BPCE 0,625 20-25	6.000.000	EUR	99,27	5.956.440,00		4,07%	3,97%
CAIXABK 0,375 20-25	5.500.000	EUR	99,75	5.486.387,50		3,75%	3,66%
COCA COLA 2,75 22-25	4.000.000	EUR	100,03	4.001.080,00		2,74%	2,67%
CRED AGR 0,375 19-25	6.000.000	EUR	98,17	5.890.140,00		4,03%	3,93%
DEUT BK 2,75 15-25	5.000.000	EUR	99,90	4.994.900,00		3,42%	3,33%
EDP FIN 1,875 18-25	3.000.000	EUR	99,33	2.979.975,00		2,04%	1,99%
ENEL FIN 1,966 15-25	6.500.000	EUR	99,95	6.496.880,00		4,44%	4,33%
HEIDELBG 1,50 16-25	6.000.000	EUR	99,81	5.988.540,00		4,09%	3,99%
IBM 0,875 19-25	5.000.000	EUR	99,83	4.991.250,00		3,41%	3,33%
INFINEON 0,625 22-25	6.000.000	EUR	99,69	5.981.550,00		4,09%	3,99%
ITALY 0,35 19-25	4.000.000	EUR	99,81	3.992.480,00		2,73%	2,66%
KBC GRP 0,625 19-25	5.500.000	EUR	99,32	5.462.765,00		3,73%	3,64%
NTT FIN 0,01 21-25	5.000.000	EUR	99,50	4.975.050,00		3,40%	3,32%
PROLOGIS 1,876 15-25	5.000.000	EUR	99,71	4.985.525,00		3,41%	3,33%
RCI BANK 0,50 22-25	5.000.000	EUR	98,68	4.934.050,00		3,37%	3,29%
SOC GEN 1,125 18-25	5.000.000	EUR	99,88	4.993.900,00		3,41%	3,33%
TELEFON 1,528 17-25	3.000.000	EUR	99,95	2.998.395,00		2,05%	2,00%
THERMO F 0,125 19-25	5.000.000	EUR	99,54	4.976.925,00		3,40%	3,32%
UNIBAIL 0,875 16-25	5.000.000	EUR	99,66	4.983.150,00		3,41%	3,32%
VERIZON 0,875 16-25	5.000.000	EUR	99,52	4.975.750,00		3,40%	3,32%
VOLKSWG 1,375 17-25	6.000.000	EUR	99,92	5.995.080,00		4,10%	4,00%
<u>Totaal - Geldmarktinstrumenten</u>				146.262.547,50		100,00%	97,57%
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				146.262.547,50		100,00%	97,57%
Totaal - effectenportefeuille				146.262.547,50		100,00%	97,57%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		8.704,55			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		2.709.607,77			1,81%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.718.312,32			1,81%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.718.312,32			1,81%
Overige vorderingen en schulden				-139.416,89			-0,09%
Andere				1.067.153,12			0,71%
Totaal van het netto-actief				149.908.596,05			100,00%

2.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	29,87%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	16,00%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	15,70%
NEDERLAND	13,27%
SPANJE	8,52%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	6,78%
BELGIË	3,73%
JAPAN	3,40%
ITALIË	2,73%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

2.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BANKEN	36,01%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	20,77%
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	7,49%
VASTGOED	6,78%
TELECOMMUNICATIE	5,45%
BOUWMATERIALEN	4,09%
LUCHTVERVOER	4,08%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	3,41%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	3,41%
IT & INTERNET	3,40%
STATEN	2,73%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2,38%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

2.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	113.243.963,24	93.499.330,49	206.743.293,73
Verkopen	55.465.912,00	21.489.223,00	76.955.135,00
Totaal 1	168.709.875,24	114.988.553,49	283.698.428,73
Inschrijvingen	39.221.189,52	62.406.437,96	101.627.627,48
Terugbetalingen	65.254.306,91	36.093.853,72	101.348.160,63
Totaal 2	104.475.496,43	98.500.291,68	202.975.788,11
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	133.746.046,79	130.506.070,19	132.117.206,10
Omloopsnelheid	48,03%	12,63%	61,10%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

2.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	3.830,41	4.438,80	18.118,67	269.302,57	7.441,42	279.979,82	3.580,36	34.722,58	248.837,59
B	26.155,84	33.334,83	28.563,92	16.607,89	24.716,00	20.455,81	12.639,32	6.705,89	26.389,24
E			0,00	0,00	0,00	0,00	66.546,88	0,00	66.546,88
F	619.529,75	626.564,22	330.141,10	423.267,15	486.005,91	267.402,34	303.240,85	264.509,16	306.134,04
M	0,00	1.426,08	1.665,00	22.384,00	13.128,00	10.921,00	5.574,00	7.646,00	8.849,00
N	640,00	0,00	0,00	17.349,00	6.776,00	0,00	2.842,00	7.924,00	0,00
P	2.541,00	1.862,00	1.020,00	490,00	930,00	580,00	405,00	916,00	69,00
V	12.233,00	11.277,00	103.872,00	6.159,83	13.049,00	96.982,83	5.961,00	13.466,83	89.477,00
W	96.979,64	17.697,97	79.395,61	17.164,12	90.202,93	6.356,80	1.157,32	3.517,21	3.996,90
TOTAAL			562.776,30			682.678,60			750.299,66

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	547.020,38	634.200,36	39.198.674,82	1.078.334,65	529.880,92	5.173.273,43
B	6.037.485,02	7.667.659,82	3.861.484,28	5.780.834,83	3.059.404,16	1.614.136,10
E			0,00	0,00	10.000.000,00	0,00
F	145.724.292,37	146.916.806,24	100.528.179,43	115.743.154,14	74.847.675,23	64.996.822,90
M	0,00	203.187,17	3.207.720,48	1.899.389,98	824.529,03	1.137.694,46
N	147.334,40	0,00	4.014.738,89	1.588.913,34	681.810,98	1.911.806,37
P	62.931.944,57	46.034.372,54	12.201.956,75	23.149.954,06	10.513.982,48	23.657.817,41
V	1.751.802,46	1.613.253,76	890.935,21	1.890.169,20	888.982,71	2.009.399,53
W	22.543.486,15	4.100.393,88	4.005.116,37	21.133.402,24	281.361,97	847.210,43
TOTAAL	239.683.365,35	207.169.873,77	167.908.806,23	172.264.152,44	101.627.627,48	101.348.160,63

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	145.659.005,96	142,78	145.445.358,46	146,63	149.908.596,05	150,7
B		230,53		237,23		245,55
E		0		0		150,81
F		234,91		241,82		250,48
M		142,62		146,79		150,97
N		0		0		0
P		24.790,39		25.547,28		26.491
V		142,98		147,2		151,46
W		231,89		238,73		247,3
TOTAAL	145.659.005,96		145.445.358,46		149.908.596,05	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

2.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

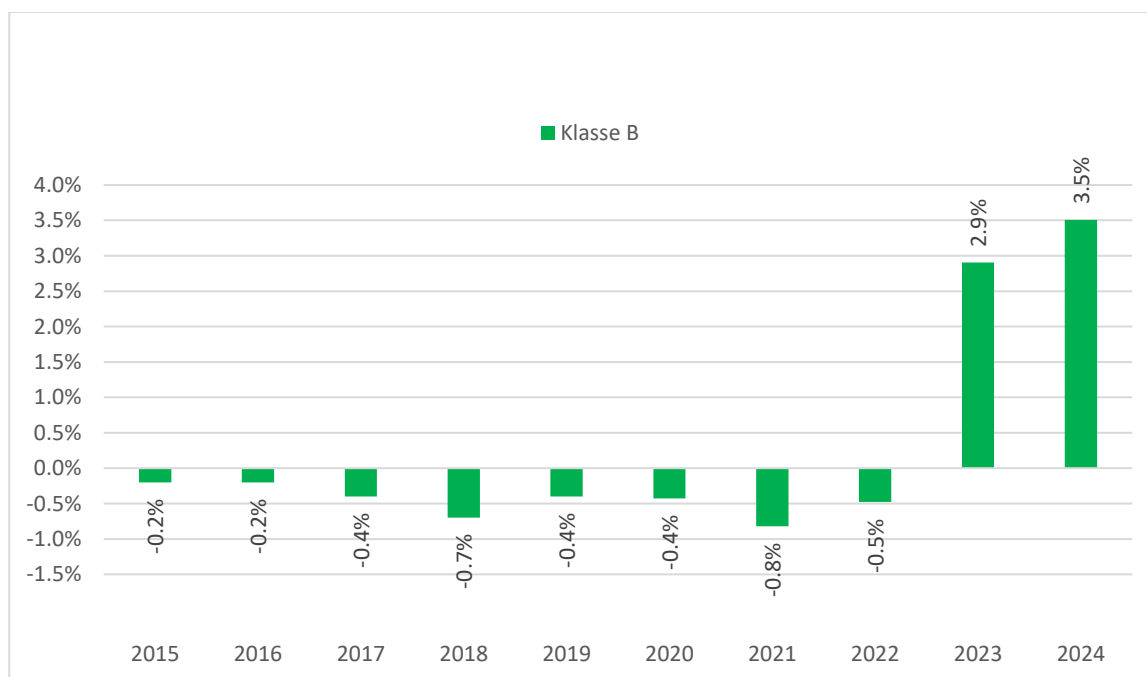
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	3,47 % (in EUR)	1,87 % (in EUR)	0,86 % (in EUR)	0,24 % (in EUR)	06/08/1992	2,11 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	3,51 % (in EUR)	1,96 % (in EUR)	0,92 % (in EUR)	0,26 % (in EUR)	06/08/1992	2,13 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	3,58 % (in EUR)	2,01 % (in EUR)	0,97 % (in EUR)	0,33 % (in EUR)	31/08/2010	0,64 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	3,55 % (in EUR)	1,98 % (in EUR)	0,92 % (in EUR)		28/12/2017	0,48 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	3,59 % (in EUR)				29/06/2022	2,67 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	3,69 % (in EUR)	2,12 % (in EUR)			27/01/2021	1,49 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	3,59 % (in EUR)	2,02 % (in EUR)	0,98 % (in EUR)	0,28 % (in EUR)	14/08/2013	0,27 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	3,59 % (in EUR)	2,02 % (in EUR)	0,98 % (in EUR)	0,31 % (in EUR)	14/08/2013	0,31 % (in EUR)

2.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0058190878:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,52 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse B - BE0058191884:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,46 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse E - BE0948511457:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,29 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse F - BE0948510442:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,29 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse M - BE6299424505:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,33 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse N - BE6299425510:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,27 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse P - BE6254406406:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,16 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse V - BE6246085615:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,27 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

Klasse W - BE6246088643:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,27 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,10 %

2.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

2.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2023 Klasse M 1,00 EUR
 Klasse V 1,00 EUR
 Klasse A 1,00 EUR

2.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

2.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen 10/10/2024 en 14/10/2024 werd in het compartiment DPAM Bonds EUR Short Term 1 Y een overschrijding van de wettelijke activa vastgesteld. De som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigde meer dan 40% van de TNA van het fonds. Het totale gewicht bedroeg 40,390%. De inbreuk werd veroorzaakt door een exit op 09/10/2024 en 11/10/2024. Aangezien de uitstap een voorzienbare gebeurtenis was, was de beheerder verplicht om de nodige maatregelen te nemen om de schending te voorkomen.

2.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

2.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:

DPAM B BONDS EUR SHORT TERM 1 Y

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

5493002N4BG7R3QYH249

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja		☒ ☐ ☒ Nee	
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐	Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen
☐	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒	☐ met een sociale doelstelling
		☒	Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).
- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- 1) Voor beleggingen in directe posities (in bedrijfsobligaties):

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,7%	98,59%	98,28%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voor beleggingen in directe posities (in bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
1.966% ENEL FIN JAN15 27.01.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,41	Italië
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1.375% 20-JAN-2025	Administratieve en ondersteunende diensten	4,05	Duitsland
1 1/2 HEIDELBERG FEB25 07.02.2025	Industrie	4,05	Duitsland
ADP 1.50 14-25 07/04A	Vervoer en opslag	4,03	Frankrijk
1 1/4 BNP PARIBAS MAR25 19.03.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,03	Frankrijk
INFINEON TECHNO 0,625 22- 170225	Industrie	4,01	Duitsland
5/8 BPCE APR25 28.04.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,99	Frankrijk
1%BMW FINANCE AUG25 29.08.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,97	Duitsland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 19-211025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,93	Frankrijk
3/8 CAIXABANK FEB25 03.02.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,67	Spanje
5/8 KBC GROUP APR25 REGS 10.04.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,66	België
DEUTSCHE BANK AG 2.75% 17/02/2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,41	Duitsland
1.876% PROLOGIS INT APR25 17.04.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,37	Luxembourg
1 1/8 SOCIETE GENER JAN25 23.01.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,37	Frankrijk
IBM CORP 0.875% 31-JAN-2025	Informatie en communicatie	3,36	Verenigde Staten



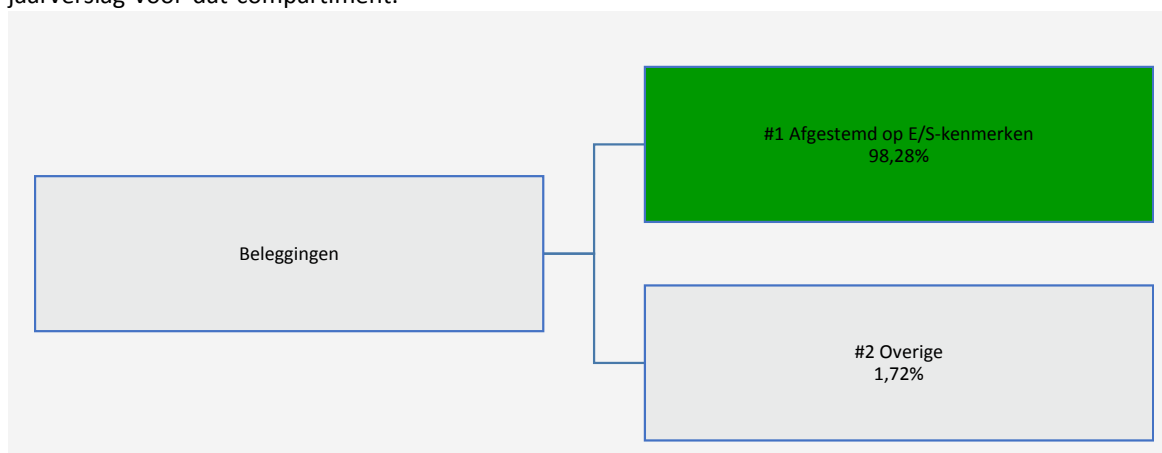
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 98,28% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	50,41
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	7,34

Sector	Subsector	% activa
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	6,65
Administratieve en ondersteunende diensten	Verhuur en lease	4,05
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	4,05
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	4,03
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	3,41
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	3,36
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	3,34
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	3,32
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Rechtskundige en boekhoudkundige dienstverlening	3,32
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	2,67
Industrie	Overige industrie	2,34
Liquiditeit	Liquiditeit	1,72



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

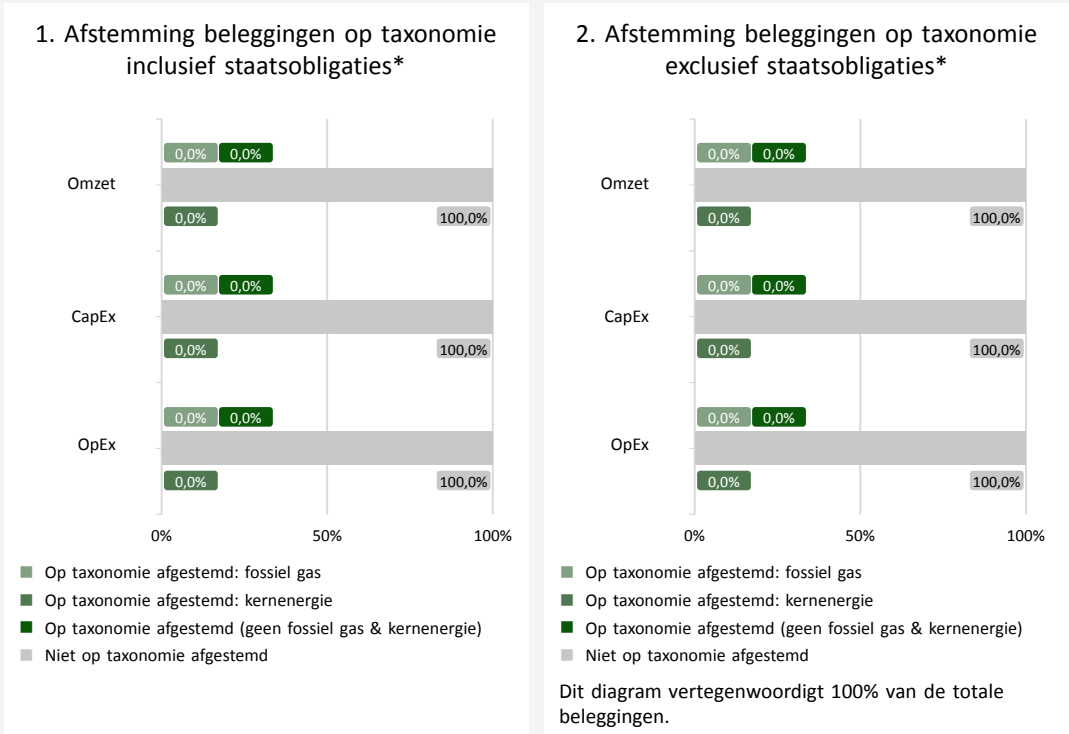
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,72% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

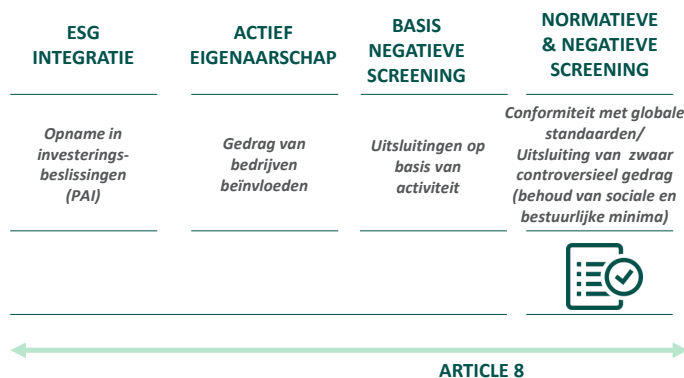
De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT (VROEGER DPAM B BONDS EUR)

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 04/10/1996

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 123,98 EUR

Op 26/10/2004 werden de kapitalisatie-en distributieaandelen in vier gesplitst.

Op 30/12/2004 heeft het compartiment het compartiment Belinvest Bonds overgenomen, in het kader van de fusie door overname van de BEVEK Belinvest DPAM B (voorheen DPAM INVEST B NV).

3.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Dit compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldefecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellange en lange termijn, met een vaste of vlottende rente, met een periodieke of gekapitaliseerde opbrengst en die zijn uitgegeven of gewaarborgd door de Lidstaten van de Europese Unie.

De portefeuille kan ook staatsobligaties (met vaste en variabele rente) van lokale overheidsinstellingen, staatsobligaties in een andere valuta dan de lokale valuta van het land en supranationale instellingen bevatten.

Aan de instrumenten die deel uitmaken van de portefeuille of aan hun emittenten worden geen eisen gesteld in verband met de rating.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan, op bijkomstige mate of tijdelijk, liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Dit compartiment, door toelating verleend door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, mag tot 100 % van zijn activa beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die de euro als munt heeft ingevoerd (zoals hieronder vermeld (*)), en haar plaatselijke besturen.

Die instellingen voor collectieve beleggen dienen effecten en geldmarktinstrumenten aan te houden die tot minstens zes verschillende uitgiften behoren, waarbij de effecten en geldmarktinstrumenten die tot eenzelfde uitgifte behoren niet meer dan 30% van hun totale activa mogen bedragen.

(*) België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Luxemburg, Ierland, Italië, Nederland, Oostenrijk, Portugal, Spanje, Slovenië, Cyprus, Malta, Slowakije, Estland.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere ICBE of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de bevek.

Het compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

3.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: JPM EMU Government Bond Total Return.

Deze obligatie-index is representatief voor overheidsobligaties uitgegeven door Europese landen waar de euro de officiële munt is. De prestatie wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen die opgenomen zijn in de index.

J.P. Morgan Securities PLC is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Raadpleeg het deel 'Beleggingsstrategie' hierboven voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De samenstelling en waarde van de benchmark zijn te vinden op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

3.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Door verscheidene alarmsignalen in de Europese economie waren we eind 2023 van mening dat Europa een recessie tegemoet trad. Dat bleek in 2024 evenwel niet te kloppen: tegen alle verwachtingen in hield de Europese economie stand met een kleine, maar positieve groei van het reële bbp. Tegelijkertijd daalde de inflatie over het jaar in de richting van de ECB-doelstelling.

In het licht van onze visie handhaafden we over het jaar dan ook een overwogen positie in lange looptijden. De Duitse tienjaarsrente begon het jaar rond 2% en sloot het jaar af op 2,40%.

We konden de negatieve impact van onze overwogen positie in lange looptijden evenwel beperken door de portefeuilleduration tactisch op te trekken en af te bouwen naargelang de rente meer of minder aantrekkelijk werd. Zo werd een Duitse staatsobligatie op tien jaar van 2% minder aantrekkelijk, terwijl een van 2,50% er erg interessant uitzag.

Aangezien we van mening waren dat de ECB sterker in de rente had moeten snoeien, positioneerden we ons bovendien met het oog op een versteiling van de rentecurve. Hoewel ze uiteindelijk ongeveer naar verwachting versteilde, duurde het proces langer dan we hadden verwacht.

Ten slotte, zoals we vorig jaar al aanhaalden, zal de landenallocatie een nog belangrijkere bron van relatief rendement worden, aangezien de landenselectie enorm belangrijk wordt door de afwezigheid van de ECB op de staatsobligatiemarkten. We slaagden erin op het juiste moment de juiste landen te kiezen en plukten daar de vruchten van. Met name onze allocatie aan Frankrijk, Roemenië, Duitsland en Slowakije leverde heel wat relatief rendement op.

3.1.6. Toekomstig beleid

Hoewel de rente op Europese staatsobligaties trager kromp dan we vorig jaar hadden verwacht, wil dat niet zeggen dat die structurele daling zal uitblijven.

Nu Europa nog steeds stagflatie kent, waarbij de reële bbp-groei tegenvalt en de inflatie relatief goed in lijn ligt met de doelstelling, zal de ECB moeten blijven snoeien in de beleidsrente. Daardoor zou ook de rente op de markt moeten blijven dalen.

Hoewel we het ermee eens zijn dat het beleid van Trump inflatie in de hand kan werken, vermoeden we dat het effect daarvan voornamelijk in de VS te voelen zal zijn. Afhankelijk van het beleid dat Trump werkelijk zal voeren en de daaropvolgende reactie van de Europese leiders, kan het een grotere of kleinere impact hebben op Europa. Ongeacht de reikwijdte van die effecten vermoeden we dat ze nefast zullen zijn voor zowel de groei als de inflatie.

Door de invoerheffingen wordt het nog moeilijker voor de Europese economie om te groeien via handel, met een lagere reële groei tot gevolg. Met name de wezenlijke toename van de invoerheffingen op Chinese goederen zal er evenwel toe leiden dat die producten nog meer op andere markten worden gedumpt. Europa zal opnieuw de klappen krijgen en zal Chinese deflatie importeren, met alle gevolgen van dien voor de Europese inflatie.

De landenselectie zal een belangrijke rol blijven spelen in het relatieve rendement, zoals al het geval is sinds er in 2022 een einde kwam aan het obligatie-inkoopprogramma van de ECB. Nu de ECB, die niet erg prijsgevoelig was, niet langer optreedt als koper, zullen de markten zich weer moeten toeleggen op de kerncijfers van de landen. In het licht van onze huidige fors onderwogen positie zal met name onze allocatie aan Frankrijk een belangrijke rol spelen. In het licht van de huidige spreads moeten we die positie de komende maanden herevalueren vanuit carry-oogpunt, en niet op basis van de toenemende risicopremies.

3.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

3.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		965.919.210,38	1.017.531.742,21
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	953.012.336,15	994.735.763,02
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	953.012.336,15	994.735.763,02
a.	Obligaties	953.012.336,15	994.735.763,02
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.100.338,53	824.243,61
A.	Vorderingen	6.335.960,83	1.525.267,78
a.	Te ontvangen bedragen	6.335.960,83	135.787,78
d.	Andere		1.389.480,00
B.	Schulden	-5.235.622,30	-701.024,17
a.	Te betalen bedragen (-)	-4.229.971,89	-32.930,24
e.	Andere (-)	-1.005.650,41	-668.093,93
V.	Deposito's en liquide middelen	1.817.277,62	11.656.845,90
A.	Banktegoeden op zicht	1.817.277,62	11.656.845,90
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	9.989.258,08	10.314.889,68
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	9.989.258,08	10.314.889,68
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		965.919.210,38	1.017.531.742,21
A.	Kapitaal	793.382.759,03	945.086.454,77
B.	Deelneming in het resultaat	-312.039,72	
C.	Overgedragen resultaat	151.933.097,48	
D.	Nettoresultaat van het jaar	20.915.393,59	72.445.287,44

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		208.643.760,00	375.795.008,00
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	208.643.760,00	375.795.008,00
A.	Gekochte termijncontracten	188.055.150,00	351.784.606,00
B.	Verkochte termijncontracten	20.588.610,00	24.010.402,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

3.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.429.360,75	57.899.853,05
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	5.116.580,64	55.729.408,05
a.	Obligaties	5.116.580,64	55.729.408,05
	Gerealiseerde winst	5.259.912,36	1.070.177,16
	Gerealiseerd verlies	-17.067.282,37	-9.143.787,57
	Ongerealiseerde winst/verlies	16.923.950,65	63.803.018,46
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	-3.687.220,00	2.170.445,00
a.	Op obligaties	-3.687.220,00	2.170.445,00
ii.	Termijncontracten	-3.687.220,00	2.170.445,00
	Gerealiseerde winst/verlies	-3.476.670,00	780.965,00
	Ongerealiseerde winst/verlies	-210.550,00	1.389.480,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,11	
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	0,11	
iv.	Andere	0,11	
	Gerealiseerde winst/verlies	0,11	
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	22.522.939,99	16.535.525,84
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	22.524.394,08	16.536.790,16
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	22.278.374,26	16.231.580,59
b.	Deposito's en liquide middelen	246.019,82	305.209,57
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-1.304,09	-517,81
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-150,00	-746,51
	Van buitenlandse oorsprong	-150,00	-746,51
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	40.970,77	90.398,08
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	40.970,77	90.398,08
A.	Andere		
B.			
IV.	Exploitatiekosten	-3.077.877,92	-2.080.489,53
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-198.795,64	-172.277,83
B.	Financiële kosten (-)	-53.153,80	-40.886,40
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-503.952,38	-386.177,47
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.972.014,28	-1.288.740,33
a.	Financieel beheer	-1.517.444,74	-955.036,53
	Klasse A (Dis)	-43.293,37	-38.764,09
	Klasse B (Cap)	-224.894,11	-163.496,58
	Klasse E (Dis)	-14.857,17	-5.440,64
	Klasse F (Cap)	-728.640,64	-325.814,37
	Klasse J (Cap)	-369.072,90	-335.531,65
	Klasse L (Cap)	-112,36	-100,72
	Klasse M (Dis)	-43.855,60	-13.821,56
	Klasse N (Cap)	-5.004,15	-4.549,75
	Klasse V (Dis)	-1.169,06	-1.284,85
	Klasse W (Cap)	-86.545,38	-66.232,32
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-454.569,54	-333.703,80
E.	Administratieve kosten (-)	-70.576,72	-48.926,05
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.502,41	-3.337,29
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-878,12	-310,91
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-35.761,01	-29.894,01
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-106.223,29	-78.489,03
	Klasse A (Dis)	-2.530,65	-2.838,47
	Klasse B (Cap)	-21.640,64	-24.469,87
	Klasse E (Dis)	-926,82	-158,60
	Klasse F (Cap)	-37.824,68	-24.227,88
	Klasse J (Cap)	-14.077,59	-2.420,62
	Klasse L (Cap)	-0,80	-0,12
	Klasse M (Dis)	-19.489,04	-22.767,35
	Klasse N (Cap)	-476,11	-481,33

BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse P (Cap)	-8.055,56	-1.058,44
	Klasse V (Dis)	-20,73	-4,53
	Klasse W (Cap)	-1.180,67	-61,82
K.	Andere kosten (-)	-134.020,27	-31.450,21
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	19.486.032,84	14.545.434,39
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	20.915.393,59	72.445.287,44
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	20.915.393,59	72.445.287,44

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	172.536.451,35	152.100.008,43
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	151.933.097,48	79.654.720,99
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	20.915.393,59	72.445.287,44
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-312.039,72	
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-172.372.625,33	-151.933.097,48
IV.	(Uitkering van dividenden)	-163.826,02	-166.910,95

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs <u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u> Uitgegeven door een staat							
Oostenrijk							
AUSTRIA 0,50 17-27	7.000.000	EUR	96,23	6.736.205,00		0,71%	0,70%
AUSTRIA 0,5 19-29	12.000.000	EUR	92,73	11.127.120,00		1,17%	1,15%
AUSTRIA 0,85 20-20	2.800.000	EUR	42,68	1.195.082,00		0,13%	0,12%
AUSTRIA 0,90 22-32	8.500.000	EUR	88,85	7.552.335,00		0,79%	0,78%
AUSTRIA 2,10 17-17	7.650.000	EUR	76,25	5.832.933,75		0,61%	0,60%
AUSTRIA 2,40 13-34	29.450.000	EUR	97,02	28.571.359,25		3,00%	2,96%
AUSTRIA 2,90 23-29	4.000.000	EUR	102,16	4.086.280,00		0,43%	0,42%
				65.101.315,00		6,83%	6,74%
België							
BELGIEUE 3,75 13-45	3.500.000	EUR	105,11	3.678.832,50		0,39%	0,38%
BELGIUM 0,90 19-29	2.000.000	EUR	93,50	1.870.000,00		0,20%	0,19%
BELGIUM 2,85 24-34	4.100.000	EUR	98,96	4.057.319,00		0,43%	0,42%
BELGIUM 3,00 23-33	6.000.000	EUR	101,01	6.060.540,00		0,64%	0,63%
FLEMISH C 0.3 21-31	3.500.000	EUR	83,77	2.931.985,00		0,31%	0,30%
FLEMISH C 3,00 22-32	3.000.000	EUR	99,49	2.984.730,00		0,31%	0,31%
				21.583.406,50		2,26%	2,23%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
GERMANY 0,00 16-26	15.500.000	EUR	96,82	15.006.945,00		1,57%	1,55%
GERMANY 0,00 20-30	37.000.000	EUR	90,00	33.299.260,00		3,49%	3,45%
GERMANY 0,00 21-52	2.000.000	EUR	49,96	999.270,00		0,10%	0,10%
GERMANY 0,25 18-28	20.000.000	EUR	93,98	18.796.800,00		1,97%	1,95%
GERMANY 2,50 12-44	4.000.000	EUR	98,66	3.946.240,00		0,41%	0,41%
GERMANY 2,60 23-33	58.700.000	EUR	102,24	60.013.999,50		6,30%	6,21%
GERMANY 4,00 05-37	8.000.000	EUR	115,50	9.240.240,00		0,97%	0,96%
				141.302.754,50		14,83%	14,63%
Spanje							
SPAIN 1,00 21-42	11.700.000	EUR	68,01	7.957.228,50		0,83%	0,82%
SPAIN 1,30 16-26	39.400.000	EUR	98,41	38.775.313,00		4,07%	4,01%
SPAIN 1,40 18-28	17.500.000	EUR	96,62	16.908.150,00		1,77%	1,75%
SPAIN 1,45 21-71	11.600.000	EUR	50,93	5.908.054,00		0,62%	0,61%
SPAIN 1,85 19-35	10.000.000	EUR	88,84	8.883.900,00		0,93%	0,92%
SPAIN 1,95 15-30	19.000.000	EUR	96,69	18.370.340,00		1,93%	1,90%
SPAIN 2,55 22-32	17.000.000	EUR	97,97	16.654.645,00		1,75%	1,72%
SPAIN 2,90 16-46	5.500.000	EUR	90,59	4.982.202,50		0,52%	0,52%
SPAIN 3,25 24-34	7.000.000	EUR	101,88	7.131.320,00		0,75%	0,74%
SPAIN 4,20 05-37	2.600.000	EUR	109,87	2.856.685,00		0,30%	0,30%
SPAIN 5,15 13-44	3.000.000	EUR	123,18	3.695.445,00		0,39%	0,38%
SPAIN GOV 3,45 16-66	10.200.000	EUR	93,92	9.579.585,00		1,01%	0,99%
				141.702.868,00		14,87%	14,67%
Finland							
FINLAND 0,50 17-27	6.100.000	EUR	95,67	5.835.839,50		0,61%	0,60%
FINLAND 0,75 15-31	20.300.000	EUR	89,63	18.194.484,00		1,91%	1,88%
FINLAND 1,50 22-32	13.500.000	EUR	91,81	12.394.485,00		1,30%	1,28%
FINLAND 2,95 24-55	1.000.000	EUR	97,89	978.925,00		0,10%	0,10%
FINLAND 3,00 23-33	14.600.000	EUR	101,83	14.867.764,00		1,56%	1,54%
FINLANDE 2,75 12-28	16.500.000	EUR	101,62	16.766.805,00		1,76%	1,74%
				69.038.302,50		7,24%	7,15%

DPAM B

BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Frankrijk							
FRANCE 0,50 20-72	25.900.000	EUR	34,29	8.880.074,00		0,93%	0,92%
FRANCE 1,75 17-39	10.200.000	EUR	81,51	8.314.428,00		0,87%	0,86%
FRANCE 2,50 13-30	19.000.000	EUR	98,97	18.804.680,00		1,97%	1,95%
FRANCE OA 3,25 12-45	6.450.000	EUR	95,75	6.176.036,25		0,65%	0,64%
FRANCE OAT 3,5 10-26	15.000.000	EUR	101,60	15.240.450,00		1,60%	1,58%
FRA OAT 2,75 12-27	20.600.000	EUR	101,02	20.810.120,00		2,18%	2,15%
FRA OAT 5,50 97-29	15.000.000	EUR	111,63	16.745.175,00		1,76%	1,73%
FRA OAT 5,75 01-32	8.500.000	EUR	119,10	10.123.500,00		1,06%	1,05%
				105.094.463,25		11,03%	10,88%
Kroatië (Republiek)							
CROATIA 1,50 20-31	3.000.000	EUR	92,55	2.776.530,00		0,29%	0,29%
CROATIA 1,75 21-41	12.000.000	EUR	80,97	9.716.100,00		1,02%	1,01%
				12.492.630,00		1,31%	1,29%
Ierland							
IRELAND 1,35 18-31	9.000.000	EUR	94,15	8.473.860,00		0,89%	0,88%
IRELAND 2,00 15-45	9.400.000	EUR	86,46	8.127.522,00		0,85%	0,84%
IRELAND 3,00 23-43	3.300.000	EUR	101,88	3.362.106,00		0,35%	0,35%
IRISH TREA 1,0 16-26	5.800.000	EUR	98,51	5.713.522,00		0,60%	0,59%
				25.677.010,00		2,69%	2,66%
Italië							
BTPS 4,50 23-53	13.500.000	EUR	106,72	14.407.537,50		1,51%	1,49%
ITA BTP 5,25 98-29	13.600.000	EUR	111,32	15.139.044,00		1,59%	1,57%
ITALY 0,85 19-27	23.000.000	EUR	97,09	22.331.275,00		2,34%	2,31%
ITALY 0,95 20-30	8.500.000	EUR	89,85	7.637.462,50		0,80%	0,79%
ITALY 0,95 21-37	11.800.000	EUR	74,14	8.749.051,00		0,92%	0,91%
ITALY 1,60 16-26	14.800.000	EUR	99,08	14.663.174,00		1,54%	1,52%
ITALY 1,65 20-30	17.000.000	EUR	92,81	15.777.700,00		1,66%	1,63%
ITALY 2,80 16-67	10.000.000	EUR	76,75	7.675.500,00		0,81%	0,79%
ITALY 3,25 14-2046	7.600.000	EUR	90,08	6.846.422,00		0,72%	0,71%
ITALY 4,50 10-26	2.900.000	EUR	102,47	2.971.746,00		0,31%	0,31%
ITALY 4,75 13-28	12.000.000	EUR	107,44	12.892.860,00		1,35%	1,33%
ITALY BTP 1,65 15-32	13.300.000	EUR	90,68	12.060.307,00		1,27%	1,25%
ITALY BTP 5,00 09-40	21.750.000	EUR	113,45	24.675.918,75		2,59%	2,55%
				165.827.997,75		17,40%	17,17%
Nederland							
NETHER 2,50 24-34	5.000.000	EUR	99,24	4.962.075,00		0,52%	0,51%
NETHERLD 0,00 21-29	4.000.000	EUR	91,44	3.657.580,00		0,38%	0,38%
NETHERLDS 0,00 20-27	18.000.000	EUR	95,88	17.258.580,00		1,81%	1,79%
NETHERLDS 2,00 22-54	3.546.000	EUR	85,89	3.045.659,40		0,32%	0,32%
NETHERLDS 3,75 10-42	8.100.000	EUR	113,43	9.187.627,50		0,96%	0,95%
				38.111.521,90		4,00%	3,95%
Polen (Republiek)							
POLAND 2,75 22-32	300.000	EUR	97,60	292.795,50		0,03%	0,03%
POLAND 4,125 24-44	2.100.000	EUR	102,92	2.161.404,00		0,23%	0,22%
				2.454.199,50		0,26%	0,25%
Portugal							
PORTUGAL 1,00 21-52	1.000.000	EUR	59,12	591.160,00		0,06%	0,06%
PORTUGAL 2,25 18-34	2.100.000	EUR	95,90	2.013.942,00		0,21%	0,21%
PORTUGAL 3,875 14-30	6.000.000	EUR	107,65	6.459.210,00		0,68%	0,67%
PORTUGAL 4,10 06-37	7.450.000	EUR	111,09	8.276.242,25		0,87%	0,86%
				17.340.554,25		1,82%	1,80%
Roemenië							
ROMANIA 2,00 20-32	7.800.000	EUR	79,50	6.201.000,00		0,65%	0,64%

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ROMANIA 2,375 17-27	3.000.000	EUR	97,24	2.917.095,00		0,31%	0,30%
ROMANIA 4,625 19-49	6.700.000	EUR	81,29	5.446.664,50		0,57%	0,56%
				14.564.759,50		1,53%	1,51%
Slowakije (Slovaakse Republiek)							
SLOVAKIA 2,25 18-68	1.000.000	EUR	66,94	669.410,00		0,07%	0,07%
SLOVAKIA 3,625 23-33	10.000.000	EUR	103,03	10.303.300,00		1,08%	1,07%
SLOVAKIA 3,75 23-35	24.000.000	EUR	102,80	24.671.280,00		2,59%	2,55%
SLOVAKIA 3,75 24-34	6.000.000	EUR	102,97	6.178.380,00		0,65%	0,64%
				41.822.370,00		4,39%	4,33%
Totaal - Uitgegeven door een staat				862.114.152,65		90,46%	89,25%
Uitgegeven door een internationale instelling							
België							
EUROPEAN 0,40 21-37	1.900.000	EUR	74,44	1.414.379,00		0,15%	0,15%
				1.414.379,00		0,15%	0,15%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
EFSF 0,05 19-29	4.000.000	EUR	89,09	3.563.660,00		0,37%	0,37%
EIB 2,75 23-30	3.500.000	EUR	101,32	3.546.095,00		0,37%	0,37%
EIB 3,00 23-33	650.000	EUR	102,26	664.690,00		0,07%	0,07%
ESM 0,75 17-27	5.000.000	EUR	96,72	4.836.150,00		0,51%	0,50%
ESM 0,75 18-28	3.000.000	EUR	94,32	2.829.720,00		0,30%	0,29%
ESM 1,20 18-33	8.500.000	EUR	89,09	7.572.990,00		0,79%	0,78%
ESM 3,00 23-33	2.500.000	EUR	102,09	2.552.262,50		0,27%	0,26%
EUROPEAN 0,0 20-35	2.000.000	EUR	73,82	1.476.430,00		0,15%	0,15%
EUROP UN 0,00 21-31	6.800.000	EUR	84,50	5.746.340,00		0,60%	0,59%
EURO STAB 1,00 22-27	6.000.000	EUR	96,85	5.811.270,00		0,61%	0,60%
				38.599.607,50		4,05%	4,00%
Totaal - Uitgegeven door een internationale instelling				40.013.986,50		4,20%	4,14%
Obligaties van de Openbare Sector							
België							
FLEMISH 1,00 16-36	1.300.000	EUR	77,76	1.010.873,50		0,11%	0,10%
FLEMISH 0,375 16-26	6.300.000	EUR	96,21	6.061.293,00		0,64%	0,63%
FLEMISH 1,375 18-33	3.100.000	EUR	86,78	2.690.226,50		0,28%	0,28%
FLEMISH 1,875 17-42	1.800.000	EUR	79,10	1.423.827,00		0,15%	0,15%
				11.186.220,00		1,17%	1,16%
Spanje							
BONOS 1,90 22-52	16.900.000	EUR	70,06	11.840.985,00		1,24%	1,23%
				11.840.985,00		1,24%	1,23%
Frankrijk							
CADES 0,45 22-32	1.100.000	EUR	84,26	926.827,00		0,10%	0,10%
				926.827,00		0,10%	0,10%
Totaal - Obligaties van de Openbare Sector				23.954.032,00		2,51%	2,48%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
België							
FLEMISH 1,50 18-38	1.500.000	EUR	79,75	1.196.212,50		0,13%	0,12%
				1.196.212,50		0,13%	0,12%
Spanje							
ADIFAL 0,55 21-31	1.000.000	EUR	84,15	841.500,00		0,09%	0,09%

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ICO 0,00 21-27	5.000.000	EUR	94,59	4.729.550,00		0,50%	0,49%
MADRID 0,419 20-30	7.000.000	EUR	88,34	6.183.730,00		0,65%	0,64%
				11.754.780,00		1,23%	1,22%
Italië							
BTPS 1,50 20-45	4.300.000	EUR	67,42	2.898.974,00		0,30%	0,30%
				2.898.974,00		0,30%	0,30%
Nederland							
BNG BANK 2,75 24-34	3.000.000	EUR	98,87	2.966.100,00		0,31%	0,31%
BNG BK 0,10 20-30	6.500.000	EUR	88,50	5.752.662,50		0,60%	0,60%
NEDWBK 0,25 22-32	2.800.000	EUR	84,34	2.361.436,00		0,25%	0,24%
				11.080.198,50		1,16%	1,15%
Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming				26.930.165,00		2,83%	2,79%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>953.012.336,15</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,66%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				953.012.336,15		100,00%	98,66%
Totaal - effectenportefeuille				953.012.336,15		100,00%	98,66%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		1.718.438,43			0,18%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		10.441,87			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		88.397,32			0,01%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.817.277,62			0,19%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.817.277,62			0,19%
Overige vorderingen en schulden				1.100.338,53			0,11%
Andere				9.989.258,08			1,03%
Totaal van het netto-actief				965.919.210,38			100,00%

3.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
ITALIË	17,72%
SPANJE	17,34%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	14,83%
FRANKRIJK	11,12%
FINLAND	7,24%
OOSTENRIJK	6,83%
NEDERLAND	5,16%
SLOWAKIJE (SLOVAKSE REPUBLIC)	4,39%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	4,05%
BELGIË	3,71%
IERLAND	2,69%
PORTUGAL	1,82%
ROEMENIË	1,53%
KROATIË (REPUBLIC)	1,31%
POLEN (REPUBLIC)	0,26%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

3.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
STATEN	91,38%
EUROPESE INSTELLINGEN	4,20%
PROVINCIE, KANTON, REGIO	2,57%
BANKEN	1,35%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	0,31%
COMMERCELE EN OPENBARE DIENSTEN	0,10%
WEGVOERTUIGEN	0,09%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

3.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	189.889.242,20	155.259.366,00	345.148.608,20
Verkopen	131.230.802,88	251.757.812,83	382.988.615,71
Totaal 1	321.120.045,08	407.017.178,83	728.137.223,91
Inschrijvingen	116.443.561,98	103.464.524,85	219.908.086,83
Terugbetalingen	74.783.669,19	216.944.460,94	291.728.130,13
Totaal 2	191.227.231,17	320.408.985,79	511.636.216,96
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.016.753.079,14	1.004.283.276,95	1.010.484.107,55
Omloopsnelheid	12,78%	8,62%	21,43%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

3.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van oplevering
EURO BOBL FUTURE MAR25	EUR	114.750.370,00	114.750.370,00	100.000,00	30/12/2024
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	8.402.930,00	8.402.930,00	100.000,00	09/12/2024
EURO BUXL FUTURE MAR25	EUR	20.588.610,00	20.588.610,00	100.000,00	18/12/2024
EURO-SCHATZ FUTURE MAR25	EUR	64.901.850,00	64.901.850,00	100.000,00	18/12/2024

3.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	3.276,88	13.189,38	214.350,87	20.121,82	13.333,12	221.139,57	12.214,76	14.369,57	218.984,76
B	149.970,77	475.266,16	505.019,30	205.070,00	121.288,78	588.800,52	301.995,26	143.145,98	747.649,79
E	0,00	232,00	46.467,00	28.626,99	352,00	74.741,99	87.640,00	345,00	162.036,99
F	280.157,72	93.974,40	814.044,28	3.313.861,42	281.166,81	3.846.738,89	1.271.180,30	823.884,33	4.294.034,85
J	2.828,00	5,00	13.423,00	1.290,00	52,00	14.661,00	774,00	3.648,00	11.787,00
L	0,00	3.097,91	224,15	0,00	0,00	224,15	0,00	0,00	224,15
L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	2.600,00	20.042,56	79.542,40	388.546,05	29.846,99	438.241,46	172.490,32	172.785,62	437.946,16
N	6.903,14	12.772,91	27.730,30	8.103,27	5.569,88	30.263,69	5.394,16	10.693,00	24.964,86
P	243.600,00	318.300,00	975.410,00	1.137.156,00	190.679,78	7.373,40	1.320,00	1.995,06	6.698,33
V	5.719,62	11.255,62	15.586,69	122,00	2.473,00	13.235,69	5.442,61	9.877,95	8.800,35
W	139.752,41	24.019,19	311.877,26	648.226,31	320.120,98	639.982,60	290.253,57	694.431,93	235.804,23
TOTAAL			3.003.675,25			5.875.402,96			6.148.931,48

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	156.827,69	639.144,59	891.066,01	592.012,26	564.866,31	666.927,27
B	12.092.564,79	37.469.269,45	15.491.878,69	9.111.409,64	23.922.985,73	11.306.025,56
E	0,00	10.734,64	1.340.600,00	16.427,84	4.249.568,00	16.715,25
F	22.793.810,86	7.748.891,80	256.459.766,33	21.882.726,66	104.287.032,80	67.802.546,32
J	70.005.220,33	121.251,28	30.753.879,74	1.235.203,95	19.478.305,41	93.154.327,82
L	0,00	256.035,91	0,00	0,00	0,00	0,00
L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	123.682,00	991.722,82	17.141.707,80	1.349.080,78	7.967.147,16	7.983.305,97
N	570.028,36	1.106.613,37	615.846,10	424.107,47	430.990,93	865.541,14
P	19.337.160,00	26.294.584,00	132.792.653,82	27.304.585,51	35.556.972,58	53.220.495,97
V	296.617,66	538.119,91	5.434,66	110.390,90	252.617,39	451.197,98
W	11.118.433,40	1.990.138,97	49.839.755,24	24.542.279,20	23.197.600,52	56.261.046,85
TOTAAL	136.494.345,09	77.166.506,74	505.332.588,39	86.568.224,21	219.908.086,83	291.728.130,13

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	526.466.184,03	43,28	1.017.531.742,21	46,77	965.919.210,38	46,75
B		73,3		79,37		80,74
E		45,68		49,33		49,47
F		75,79		82,26		83,88
J		23.212,01		25.223,35		25.748,58
L		72,92		78,85		80,07
L		0		0		0
M		43,54		46,97		47,03
N		74,13		80,46		82,03
P		77,2		26.453,06		27.032,27
V		43,49		46,98		47,08
W		74,57		80,96		82,55
TOTAAL	526.466.184,03		1.017.531.742,21		965.919.210,38	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

3.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

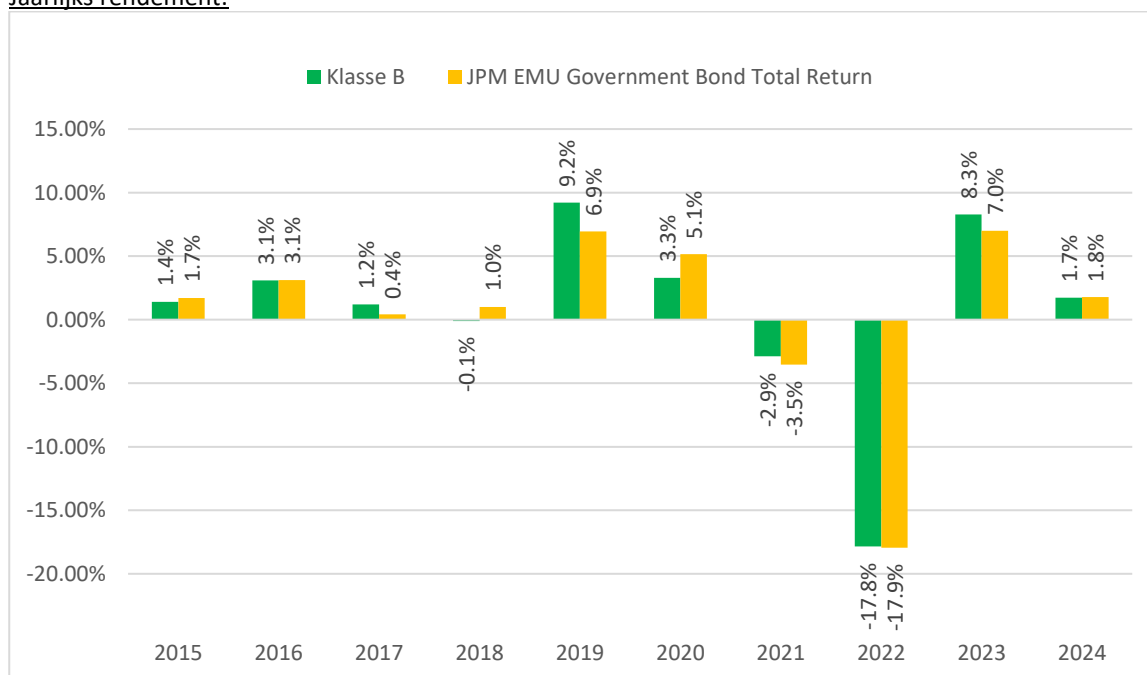
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark JPM EMU Government Bond Total Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
JPM EMU Government Bond Total Return	1,78 % (in EUR)	-3,68 % (in EUR)	-1,95 % (in EUR)	0,31 % (in EUR)	04/10/1996	3,71 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	1,73 % (in EUR)	-3,25 % (in EUR)	-1,90 % (in EUR)	0,47 % (in EUR)	04/10/1996	3,44 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	1,73 % (in EUR)	-3,27 % (in EUR)	-1,91 % (in EUR)	0,46 % (in EUR)	04/10/1996	3,44 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E	1,96 % (in EUR)	-3,03 % (in EUR)	-1,68 % (in EUR)	0,73 % (in EUR)	05/02/2009	2,43 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	1,97 % (in EUR)	-3,04 % (in EUR)	-1,69 % (in EUR)	0,72 % (in EUR)	08/12/2008	2,38 % (in EUR)

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	2,08 % (in EUR)	-2,93 % (in EUR)	-1,58 % (in EUR)		26/11/2018	0,43 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L	1,55 % (in EUR)	-3,42 % (in EUR)	-2,07 % (in EUR)		05/12/2019	-1,99 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	1,89 % (in EUR)	-3,14 % (in EUR)	-1,78 % (in EUR)		28/12/2017	-0,05 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	1,95 % (in EUR)	-3,05 % (in EUR)	-1,70 % (in EUR)		28/12/2017	0,01 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	2,19 % (in EUR)	-2,84 % (in EUR)	-1,48 % (in EUR)	0,92 % (in EUR)	17/09/2013	2,14 % (in EUR)

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	1,98 % (in EUR)	-3,03 % (in EUR)	-1,68 % (in EUR)	0,69 % (in EUR)	14/08/2013	1,62 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	1,96 % (in EUR)	-3,03 % (in EUR)	-1,68 % (in EUR)	0,68 % (in EUR)	14/08/2013	1,82 % (in EUR)

3.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0943876665:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,65 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse B - BE0943877671:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,67 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse E - BE0948509436:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Klasse F - BE0948508420:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse J - BE6299413391:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,25 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse L - BE0948651881X:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,88 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

DPAM B
BONDS EUR Government (vroeger BONDS EUR)

Klasse M - BE6299414407:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,49 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse N - BE6299415412:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,40 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse P - BE6254408428:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,13 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse V - BE6246045213:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,37 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Klasse W - BE6246046229:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,37 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,03 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 9,03% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

3.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

3.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,61 EUR Klasse E 0,82 EUR Klasse V 0,76 EUR Klasse M 0,75 EUR
2021	Klasse A 0,75 EUR Klasse E 0,83 EUR Klasse V 0,76 EUR Klasse M 0,79 EUR
2022	Klasse A 0,11 EUR Klasse E 0,24 EUR Klasse M 0,19 EUR Klasse V 0,22 EUR
2023	Klasse A 0,80 EUR Klasse E 0,80 EUR Klasse M 0,80 EUR Klasse V 0,80 EUR

3.12.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

3.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

3.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
54930016ZBIQKT011F81

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.
- door systematisch een beleid van impactobligaties, zoals groene en sociale obligaties, toe te passen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die niet voldoen aan minimale democratische eisen.
- Het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille was groter dan dat van de benchmark. Over de Referentieperiode bedroeg het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille 6,43%, terwijl dat van de benchmark 3,04% bedroeg.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	94,81%	98,77%	99,7%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Emittenten die geen minimum aan democratie respecteren	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Impactobligaties	Compartiment: 6,04% Benchmark: 0,68%	Compartiment: 7,35% Benchmark: 2,52%	Compartiment: 6,43% Benchmark: 3.04%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De

resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgaande landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
2.6% GERMANY AUG33 15.08.2033	Openbaar bestuur	6,27	Duitsland
1.3% SPAIN OCT26 31.10.2026	Openbaar bestuur	4,02	Spanje
0% GERMANY FEB30 REGS 15.02.2030	Openbaar bestuur	3,45	Duitsland
2.4% OESTERREICH MAY34 23.05.2034	Openbaar bestuur	3.00	Oostenrijk
3.75% SLOVAKIA FEB35 23.02.2035	Openbaar bestuur	2,63	Slowakije
5% ITALY SEP40 01.09.2040	Openbaar bestuur	2,59	Italië
0.85% BOT ITALY JAN27 15.01.2027	Openbaar bestuur	2.32	Italië
2 3/4 OAT OCT27 25.10.2027	Openbaar bestuur	2,17	Frankrijk
2 1/2 OAT MAY30 25.05.2030	Openbaar bestuur	1,98	Frankrijk
1/4 GERMANY AUG28 15.08.2028	Openbaar bestuur	1,95	Duitsland
1.95% SPAIN JUL30 30.07.2030	Openbaar bestuur	1,92	Spanje
3/4 FINLAND APR31 15.04.2031	Openbaar bestuur	1,89	Finland
5 1/2 OAT APR29 EUR 25.04.2029	Openbaar bestuur	1,79	Frankrijk
0% NETHERLAND JAN27 15.01.2027	Openbaar bestuur	1,79	Nederland

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
1.4% SPAIN JUL28 30.07.2028	Openbaar bestuur	1,76	Spanje



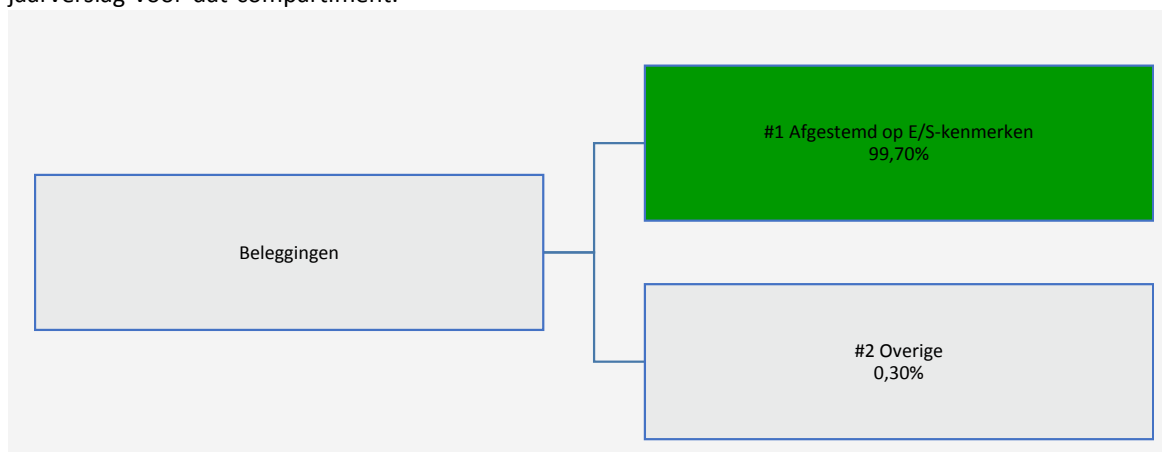
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,7% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	93,70
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	4,16
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	1,74
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,09
Derivaten	Derivaten	-0,02
Liquiditeit	Liquiditeit	0,32



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

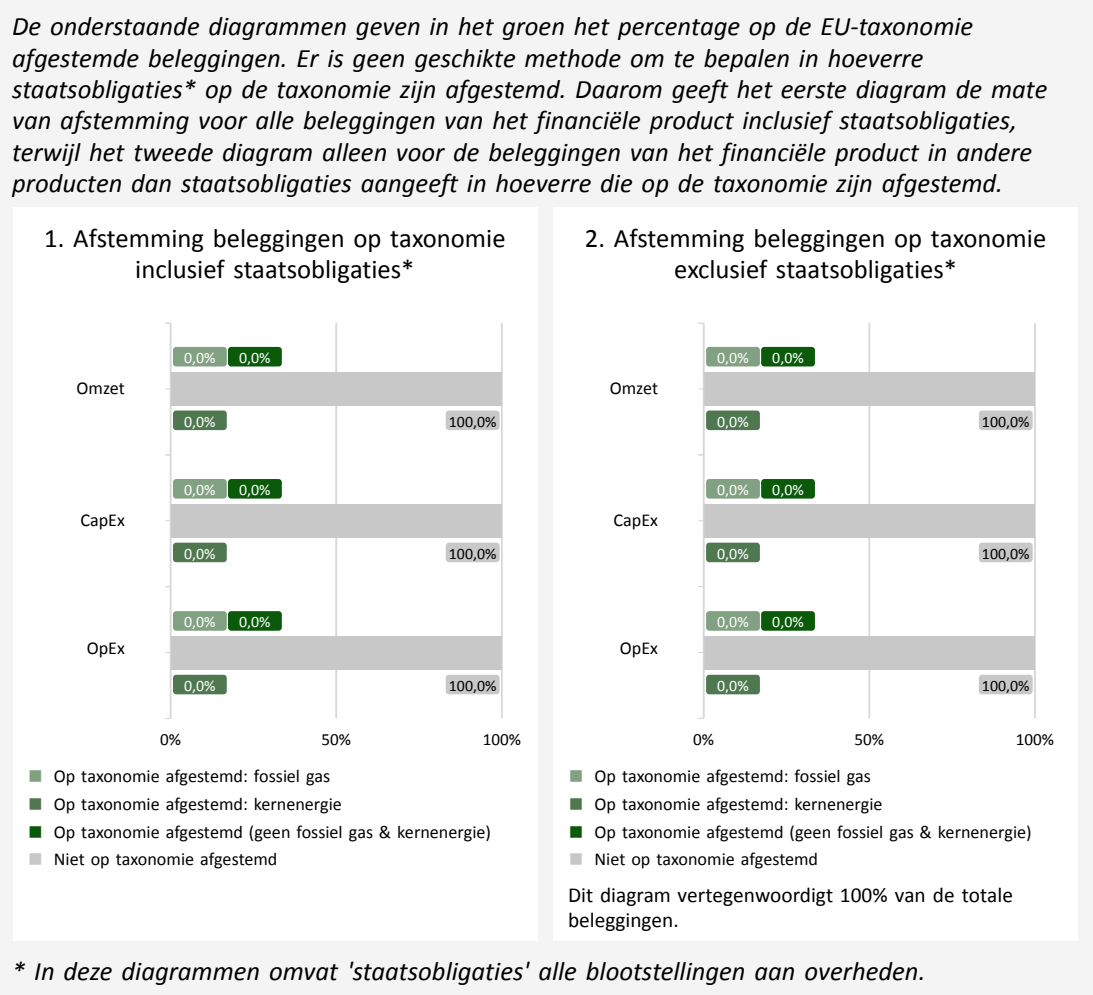
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissien-

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee



● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



- Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



- Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing



- Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 0,32% liquiditeiten en -0,02% derivaten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



- Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 07/12/1997.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 123,98 EUR.

Op 16/12/2001 werden de kapitalisatie- en uitkeringsaandelen in drie gesplitst.

Het compartiment heeft alle activa van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities Belgium ontvangen via een fusie door opsorping die is ingegaan op 26 februari 2021.

4.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

4.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van Europese vennootschappen met een kleine beurskapitalisatie⁽¹⁾ op Europees niveau, en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen verleent. Die werden gekozen op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Vennootschappen gevestigd in niet-Europese landen, die aan voormelde beleggingscriteria voldoen en die in Europa een belangrijk deel van hun activa, activiteit, winstcentra of beslissingcentra hebben, worden hiermee gelijkgesteld. Het beleggingsbeleid geeft voorrang aan de keuze van bedrijven op basis van hun eigen kwaliteiten zonder bijzondere overweging van gelijk welke geografische of sectorale verdeling.

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

(1) Het compartiment belegt voornamelijk in Europese vennootschappen met een kleine beurskapitalisatie, namelijk vennootschappen met een beurskapitalisatie die op het moment van de initiële belegging niet groter is dan de grootste beurskapitalisatie van de bedrijven die zijn opgenomen in de MSCI Europe Small Cap Net Return-index.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Het compartiment kan liquiditeiten in bijkomende mate of tijdelijk onder de vorm van lopende rekeningen, deposito's of effecten aanhouden. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

4.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI Europe Small Cap Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een kleine beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken en om de maximaal toegestane marktkapitalisatie van de onderliggende effecten te bepalen (zie "Doelstellingen van het compartiment" in het prospectus). De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de bevordering van de milieu- en sociale kenmerken van het fonds. Zie de beleggingsstrategie in het prospectus voor een toelichting op de wijze waarop het fonds de milieu- en sociale kenmerken bevordert.

De eventuele samenstelling en de waarde van de benchmark zijn te vinden op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

4.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het DPAM B Equities Europe Small Caps Fund belegt in duurzame, ondergewaardeerde smallcapbedrijven van hoge kwaliteit, over een minimale beleggingshorizon van 3 tot 5 jaar. Het fonds spitst zich toe op aantrekkelijk gewaardeerde duurzame kwaliteitsaandelen. Voor ons zijn dat bedrijven met een sterke marktpositie, die actief zijn in aantrekkelijke marktsegmenten. Ze beschikken over uitstekende managementteams, die zich toelagen op duurzame waardecreatie, die efficiënt gebruikmaken van hun (voornamelijk) intern gegenereerde kasstromen en die goed scoren op onze duurzaamheidscriteria. Het fonds hanteert een individuele buy-&-holdbenadering. We maken gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve filters om het enorme universum te beperken, zodat we een aantal aantrekkelijk gewaardeerde duurzame kwaliteitsaandelen kunnen selecteren. Interviews met het management, bedrijfsbezoeken en de inzichten van onze koopzijdeanalisten vormen een belangrijk aspect van de analyse. De geografische en sectorale allocatie zijn het resultaat van een individuele effectenselectie, maar moeten binnen bepaalde grenzen blijven. In 2024 zagen we maandenlang verbeterde macro-economische cijfers, met name in de VS, en leek het voorraadverminderingseffect dat de meeste sectoren in de tweede helft van 2023 trof, achter ons te liggen. In de meeste ontwikkelde landen kende de inflatie een wezenlijke terugval, wat de grote centrale banken voldoende geruststelde om in de rente te beginnen snoeien. De Amerikaanse aandelenmarkt presteerde uitzonderlijk goed, voornamelijk met dank aan de magnificent 7, terwijl de Europese aandelenmarkten ook opleefden, maar in veel mindere mate. Onder invloed van de langdurig povere economische groei, met name aan de productiezijde, de moeilijkheden in China en de politieke kwesties in Frankrijk en Duitsland, kon Europa slechts matige rendementen voorleggen. De smallcaps hinkten opnieuw achterop en presteerden voor het derde jaar op rij ondermaats, nu de liquiditeit wegsmolt en de belangrijkste indicatoren zwak oogden. Het fonds presteerde in 2024 beter dan zijn referentie-index.

De grootste positieve bijdragen in 2024 kwamen van Van Lanschot (sterke sectorresultaten en Van Lanschot kon bogen op gezonde instromen en wezenlijke kapitaalgeneratie en -uitkering), Beazley (geholpen door mooie verzekeringspremiegroei, erg sterke technische en financiële resultaten en een goedkope waardering), Games Workshop (sterke organische groei na de oprichting in 2023 & een meerjarendeal met Amazon), Prysmian (aanhoudend goedgevuld orderboekje voor elektrificatie & een grote Amerikaanse acquisitie in een erg aantrekkelijke markt), Reply (bleef positief verrassen op het vlak van organische groei, terwijl enkele concurrenten moesten inboeten), Diploma (sterke organische groei terwijl ze hun F&O-agenda uitvoerden), Banca Generali (sterke instromen en veerkrachtige netto rente-inkomsten), CTS Eventim (aanhoudend mooie ticketverkoopcijfers en -prijzen & twee acquisities), Volution

(veerkrachtige organische groei op de Britse woningventilatiemarkt & de grootste acquisitie in zijn geschiedenis), D'ieteren (sterke resultaten bij Belron & de auto-afdeling; hoge transactieratio's voor Belron bij transacties tussen aandeelhouders) en Tubize (sterke prestaties van UCB na recente lanceringen en productgoedkeuringen).

Minder goed verging het Carbios (slaagde er niet in een overeenkomst te sluiten met Indorama over de industriële demonstratiefabriek), Stabilus (dalende verkoopcijfers voor EV's en SUV's, die de meeste batterijmotoren bevatten, terwijl de stijgende kosten wegen op de winstmarges, Bytes (organische verkoopcijfers koelen af, terwijl hoofdleverancier Microsoft de contractvoorwaarden voor zijn wederverkopers heeft aangepast), Shurgard (vastgoedsector presteert ondermaats, Shurgard deed een relatief dure aankoop in het VK), Spirax (dalende verkoopcijfers in de stoomsector, met name in China) en Azelis (aandelen geconcentreerd in private equity en een trager herstel van de organische groei dan verwacht na de voorraadvermindering).

In de loop van 2024 hebben we posities verkocht die we niet langer als kwaliteitsgroei beschouwden en/of die te duur werden. We hebben onze posities in Avanza, Alfen, CVS, Coor Services, Barco and TKH Group volledig afgestoten, terwijl we nieuwe posities hebben toegevoegd waar we meer vertrouwen hebben in het groeipotentieel en de structurele drijfveren: Technogym, Intercos (liquiditeitsvenster geopend met onderhandse plaatsingen), Intermediate Capital Group, Tag Immobilien, Sirius Immo, Fielmann, Financière de Tubize.

We hebben onze blootstelling aan halfgeleiders gedurende het semester zorgvuldig beheerd en blijven belegd in VAT, Inficon en BESI, die de vruchten zullen plukken van de volgende opleving van de halfgeleiders.

4.1.6. Toekomstig beleid

We blijven ons toelagen op duurzame kwaliteitsnamen, terwijl we gedisciplineerd blijven op het vlak van waarderingen en wegblijven van waardevalen, d.w.z. ontwrichte sectoren (retail, traditionele media) en bedrijven met een hoge schuldenlast. Het segment van de Europese smallcaps blijft een aantrekkelijke activaklasse. Uit onderzoeken is gebleken dat smallcaps het op lange termijn beter doen dan het universum van de largecapaandelen. Vooral de kwaliteitsvolle duurzame bedrijven waarop dit fonds zich toelagt, presteren op lange termijn een stuk beter. Strengere reglementering in combinatie met het steeds vaker voorkomen van ontwrichtende trends zal evenwel steeds meer niet-duurzame strategieën afstraffen. Anderzijds zullen middelgrote flexibele en duurzame spelers waarschijnlijk profiteren van de trend om een deel van de productie terug te halen naar Europa. Het gaat dan ook niet om het kopen van dure defensieve waarden in plaats van goedkopere cyclische namen. Het belangrijkste is waardevalen te vermijden en op zoek te gaan naar duurzame langetermijnbedrijfsmodellen met een solide balans.

Europese smallcaps zijn erg goedkoop geworden in vergelijking met largecaps (we zagen een zuivere ratingdaling in plaats van winstgerelateerde aandelenreacties). De voornaamste indicatoren ogen nog steeds lusteloos en ook de politieke onzekerheid in Frankrijk en Duitsland zet geen zoden aan de dijk. Intussen blijven de beleggers weg uit Europa vanwege de dreigende invoerheffingen en de verzwakkende Chinese economie. De ECB zal nog moeten snoeien, aangezien de huidige rentevoeten te beperkend zijn. Er is weinig vraag naar Europese smallcaps en de (relatieve) waarderingen zijn enorm aantrekkelijk, maar er zijn vooralsnog onvoldoende katalysatoren voorhanden. We blijven van mening dat de huidige zwakte een aantrekkelijk instapmoment betekent voor langetermijnbeleggers.

4.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

4.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		304.523.617,92	300.808.580,04
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	303.710.189,49	298.295.487,08
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	303.710.189,49	298.295.487,08
a.	Aandelen	303.710.189,49	298.295.487,08
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-509.893,27	-131.398,65
A.	Vorderingen	334.822,83	587.912,89
a.	Te ontvangen bedragen		197.805,79
b.	Fiscale tegoeden	35.000,58	291.347,73
d.	Andere	299.822,25	98.759,37
B.	Schulden	-844.716,10	-719.311,54
a.	Te betalen bedragen (-)	-112.506,31	-62.357,09
c.	Ontleningen (-)	-18,65	
e.	Andere (-)	-732.191,14	-656.954,45
V.	Deposito's en liquide middelen	1.323.321,70	2.644.491,61
A.	Banktegoeden op zicht	1.323.321,70	2.644.491,61
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		304.523.617,92	300.808.580,04
A.	Kapitaal	73.670.062,12	86.242.821,64
B.	Deelneming in het resultaat	-21.540,90	-544.349,61
C.	Overgedragen resultaat	214.382.709,22	196.932.676,83
D.	Nettoresultaat van het jaar	16.492.387,48	18.177.431,18

DPAM B
EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

4.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	9.669.145,32	13.566.558,58
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	9.770.414,33	13.697.012,58
a.	Aandelen	9.770.414,33	13.697.012,58
	Gerealiseerde winst	20.496.167,30	16.122.945,82
	Gerealiseerd verlies	-11.932.151,11	-16.428.290,00
	Ongerealiseerde winst/verlies	1.206.398,14	14.002.356,76
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-101.269,01	-130.454,00
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-101.269,01	-130.454,00
iv.	Andere	-101.269,01	-130.454,00
	Gerealiseerde winst/verlies	-101.269,01	-130.454,00
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	9.832.022,05	7.695.192,62
A.	Dividenden	11.789.584,27	8.461.231,11
B.	Rente (+/-)	174.550,26	275.038,33
b.	Deposito's en liquide middelen	174.550,26	275.038,33
	Interessen ingevolge ontleningen (-)	-40.454,56	-116.185,82
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-2.091.657,92	-924.891,00
	Van Belgische oorsprong	-1.613.562,12	-242.236,33
	Van buitenlandse oorsprong	-478.095,80	-682.654,67
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-3.008.779,89	-3.084.320,02
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-398.856,01	-417.246,69
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-140.538,74	-154.868,15
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-2.315.330,23	-2.317.348,53
a.	Financieel beheer	-2.174.039,25	-2.164.337,10
	Klasse A (Dis)	-250.775,76	-195.830,21
	Klasse B (Cap)	-800.426,40	-847.935,34
	Klasse F (Cap)	-588.996,61	-602.282,72
	Klasse F LC (Cap)	-31,90	-28,92
	Klasse J (Cap)	-338.715,42	-363.409,43
	Klasse L (Cap)	-5.285,85	-3.330,38
	Klasse M (Dis)	-106.057,32	-117.362,52
	Klasse N (Cap)	-22.417,70	-29.819,07
	Klasse V (Dis)	-26.083,69	-447,80
	Klasse W (Cap)	-35.248,60	-3.890,71
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-141.290,98	-153.011,43
E.	Administratieve kosten (-)	-42.553,47	-40.913,31
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.511,50	-2.472,93
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-185,85	84,49
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-19.499,70	-23.246,58
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-58.409,54	-93.767,77
	Klasse A (Dis)	-7.568,18	-11.926,89
	Klasse B (Cap)	-31.601,33	-52.321,55
	Klasse F (Cap)	-5.134,32	-3.787,76
	Klasse F LC (Kap)	-0,76	-0,76
	Klasse J (Cap)	-3.645,73	-2.289,59
	Klasse L (Cap)	-103,79	-112,96
	Klasse M (Dis)	-5.373,59	-17.393,53
	Klasse N (Cap)	-1.424,09	-3.332,77
	Klasse P (Cap)	-3.166,03	-2.587,28
	Klasse V (Dis)	-103,15	-1,56
	Klasse W (Cap)	-288,57	-13,12
K.	Andere kosten (-)	-31.894,85	-34.540,55

DPAM B

EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar Subtotaal II + III + IV	6.823.242,16	4.610.872,60
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.492.387,48	18.177.431,18
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	16.492.387,48	18.177.431,18

DPAM B
EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	230.853.555,80	214.565.758,40
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	214.382.709,22	196.932.676,83
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	16.492.387,48	18.177.431,18
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-21.540,90	-544.349,61
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-229.770.316,06	-214.382.709,22
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.083.239,74	-183.049,18

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
ACKERMANS	38.628	EUR	190,50	7.358.634,00		2,42%	2,42%
AZELIS GROUP N.V.	342.501	EUR	19,00	6.507.519,00		2,14%	2,14%
DEME GROUP NV	12.932	EUR	137,80	1.782.029,60		0,59%	0,59%
DIETEREN GROUP	62.223	EUR	160,70	9.999.236,10		3,29%	3,28%
KINOPOLIS GROUP SA	133.980	EUR	39,40	5.278.812,00		1,74%	1,73%
LOTUS BAKERIES	413	EUR	10.780,00	4.452.140,00		1,47%	1,46%
RECTICEL	550.797	EUR	10,48	5.772.352,56		1,90%	1,90%
TUBIZE-NEW	31.950	EUR	142,20	4.543.290,00		1,50%	1,49%
				45.694.013,26		15,05%	15,01%
Zwitserland							
DKSH HLDG SA	86.826	CHF	67,30	6.226.639,46		2,05%	2,04%
INFICON HLDG N	2.415	CHF	1.036,00	2.666.034,42		0,88%	0,88%
SIG GROUP AG	242.308	CHF	17,88	4.616.620,00		1,52%	1,52%
TECAN GROUP SA	3.832	CHF	202,60	827.282,43		0,27%	0,27%
VAT GROUP	4.920	CHF	342,80	1.797.193,24		0,59%	0,59%
				16.133.769,55		5,31%	5,30%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
BEFESA SA	89.390	EUR	20,76	1.855.736,40		0,61%	0,61%
CTS EVENTIM	93.650	EUR	81,65	7.646.522,50		2,52%	2,51%
FIELMANN GROUP AG	130.900	EUR	41,40	5.419.260,00		1,78%	1,78%
STABILUS SE INH. ON.	77.443	EUR	30,25	2.342.650,75		0,77%	0,77%
TAG IMMOBILIEN AG	352.000	EUR	14,36	5.054.720,00		1,66%	1,66%
				22.318.889,65		7,35%	7,33%
Denemarken							
ROYAL UNIBREW	143.276	DKK	505,50	9.712.161,72		3,20%	3,19%
				9.712.161,72		3,20%	3,19%
Spanje							
VISCOFAN SA	88.568	EUR	61,00	5.402.648,00		1,78%	1,77%
				5.402.648,00		1,78%	1,77%
Faeröer							
BAKKAFROST P-F	157.391	NOK	634,00	8.484.834,32		2,79%	2,79%
				8.484.834,32		2,79%	2,79%
Frankrijk							
ARGAN	31.801	EUR	60,50	1.923.960,50		0,63%	0,63%
CARBIO S.A.	116.494	EUR	6,71	781.674,74		0,26%	0,26%
IPSOS SA	75.793	EUR	45,92	3.480.414,56		1,15%	1,14%
SPIE SA	228.986	EUR	30,04	6.878.739,44		2,26%	2,26%
				13.064.789,24		4,30%	4,29%
Verenigd Koninkrijk							
BEAZLEY PLC	1.155.394	GBP	8,16	11.410.004,85		3,76%	3,75%
BYTES TECHNOLOGY GRP	959.262	GBP	4,23	4.903.049,36		1,61%	1,61%
COMPUTACENTER PLC	105.920	GBP	21,24	2.721.021,77		0,90%	0,89%
DIPLOMA PLC	232.187	GBP	42,50	11.935.108,25		3,93%	3,92%

DPAM B

EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
GAMES WORKSHOP GROUP	74.741	GBP	133,10	12.031.963,11		3,96%	3,95%
INTERMEDIATE CAP GRP	340.500	GBP	20,66	8.508.381,71		2,80%	2,79%
PETS AT HOME GROUP	1.277.926	GBP	2,06	3.177.813,09		1,05%	1,04%
RIGHTMOVE PLC	445.126	GBP	6,42	3.455.271,73		1,14%	1,13%
SPECTRIS	67.375	GBP	25,08	2.043.740,93		0,67%	0,67%
SPIRAX GROUP PLC	30.935	GBP	68,55	2.564.821,30		0,84%	0,84%
TATE AND LYLE PLC	998.988	GBP	6,50	7.847.637,95		2,58%	2,58%
VOLUTION GROUP PLC	1.056.221	GBP	5,60	7.153.891,63		2,36%	2,35%
				77.752.705,68		25,60%	25,53%
Guernsey							
SHURGARD SELF STORAG	159.174	EUR	35,85	5.706.387,90		1,88%	1,87%
SIRIUS REAL ESTA	3.449.556	GBP	0,79	3.275.159,00		1,08%	1,08%
				8.981.546,90		2,96%	2,95%
Italië							
BANCA GENERALI SPA	222.688	EUR	44,86	9.989.783,68		3,29%	3,28%
INTERCOS S.P.A.	301.463	EUR	13,92	4.196.364,96		1,38%	1,38%
INTERPUMP GROUP SPA	78.613	EUR	42,66	3.353.630,58		1,10%	1,10%
PRYSMIAN SPA	84.319	EUR	61,66	5.199.109,54		1,71%	1,71%
REPLY S.P.A.	71.616	EUR	153,40	10.985.894,40		3,62%	3,61%
SOL SPA	114.529	EUR	37,15	4.254.752,35		1,40%	1,40%
TAMBURI INVESTMENT	325.549	EUR	8,39	2.731.356,11		0,90%	0,90%
TECHNOGYM S.P.A.	475.000	EUR	10,45	4.963.750,00		1,63%	1,63%
				45.674.641,62		15,04%	15,00%
Nederland							
ARCADIS	153.310	EUR	58,80	9.014.628,00		2,97%	2,96%
BASIC-FIT	201.898	EUR	22,58	4.558.856,84		1,50%	1,50%
BESI	20.376	EUR	132,30	2.695.744,80		0,89%	0,89%
CORBION	132.100	EUR	21,60	2.853.360,00		0,94%	0,94%
IMCD N.V.	59.732	EUR	143,50	8.571.542,00		2,82%	2,81%
VAN LANSCHOT KEMPEN	190.504	EUR	43,55	8.296.449,20		2,73%	2,72%
				35.990.580,84		11,85%	11,82%
Noorwegen							
BORREGAARD	401.397	NOK	182,40	6.225.484,70		2,05%	2,04%
				6.225.484,70		2,05%	2,04%
Portugal							
CORTICEIRA NEW	292.000	EUR	8,05	2.350.600,00		0,77%	0,77%
				2.350.600,00		0,77%	0,77%
Zweden							
FORTNOX AB	940.000	SEK	72,10	5.923.524,01		1,95%	1,95%
				5.923.524,01		1,95%	1,95%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>303.710.189,49</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,73%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				303.710.189,49		100,00%	99,73%
Totaal - effectenportefeuille				303.710.189,49		100,00%	99,73%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		4.690,94			0,00%

DPAM B

EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Banque Degroef Petercam		EUR		1.318.630,76			0,43%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.323.321,70			0,43%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.323.321,70			0,43%
Overige vorderingen en schulden				-509.893,27			-0,17%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				304.523.617,92			100,00%

4.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGD KONINKRIJK	25,60%
BELGIË	15,05%
ITALIË	15,04%
NEDERLAND	11,85%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	7,35%
ZWITSERLAND	5,31%
FRANKRIJK	4,30%
DENEMARKEN	3,20%
GUERNSEY	2,96%
FAERÖER	2,79%
NOORWEGEN	2,05%
ZWEDEN	1,95%
SPANJE	1,78%
PORTUGAL	0,77%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

4.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	11,80%
IT & INTERNET	8,08%
CHEMICALIEN	7,49%
DISTRIBUTIE	6,79%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	6,77%
BOUWMATERIALEN	6,10%
BANKEN	6,02%
VASTGOED	5,26%
VERSPREIDING & UITGAVE	4,80%
CONGLOMERATEN	3,93%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	3,76%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,41%
WEGVOERTUIGEN	3,29%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	3,20%
DIVERSE DIENSTEN	2,82%
LANDBOUW EN VISSERIJ	2,79%
DIVERSEN	2,26%
RECREATIE EN TOERISME	1,74%
TELECOMMUNICATIE	1,71%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1,65%
CONSUMPTIEGOEDEREN	1,63%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	1,56%
TEXTIEL EN KLEDING	1,50%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,77%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,61%
BIOTECHNOLOGIE	0,26%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

4.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	56.884.706,48	28.475.154,65	85.359.861,13
Verkopen	40.956.856,43	48.758.716,62	89.715.573,05
Totaal 1	97.841.562,91	77.233.871,27	175.075.434,18
Inschrijvingen	66.524.517,73	26.268.553,55	92.793.071,28
Terugbetalingen	43.640.759,59	61.669.608,90	105.310.368,49
Totaal 2	110.165.277,32	87.938.162,45	198.103.439,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	292.995.632,83	334.607.808,40	313.915.415,08
Omloopsnelheid	-4,21%	-3,20%	-7,34%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

4.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	3.389,87	17.664,33	61.921,45	926,08	4.458,25	58.389,28	50.040,59	31.560,59	76.869,28
B	11.589,49	41.086,07	198.040,87	6.753,89	20.872,70	183.922,05	15.128,83	29.684,15	169.366,73
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	89.870,91	308.194,00	159.928,70	180.496,10	121.194,62	219.230,17	99.280,81	60.409,73	258.101,26
F LC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J	193,00	4.358,00	3.506,05	97,00	972,00	2.631,05	314,00	447,00	2.498,05
L	0,00	0,00	622,00	0,00	260,00	362,00	350,00	0,00	712,00
M	7.454,50	82.801,54	74.441,72	7.440,89	11.422,56	70.460,05	15.180,17	60.443,27	25.196,95
N	651,00	28.171,70	14.197,95	1.235,30	3.826,49	11.606,75	877,74	5.981,45	6.503,04
P	7.459,00	74.936,00	260.495,00	86.665,00	155.200,00	191.960,00	41.770,00	94.285,00	139.445,00
V	1,00	14,25	264,06	0,00	2,06	262,00	30.695,00	20.525,00	10.432,00
W	744,00	163,00	1.631,00	1.927,00	168,00	3.390,00	20.224,00	3.187,00	20.427,00
TOTAAL			776.048,79			743.213,35			710.551,30

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	816.498,14	3.631.781,54	197.401,21	872.141,42	10.996.284,45	6.785.733,04
B	3.322.341,92	11.861.340,08	1.871.355,42	5.573.528,59	4.542.593,48	8.602.881,54
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	27.019.238,83	100.764.221,51	55.061.390,83	35.897.073,66	33.645.161,78	19.419.282,31
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	6.214.556,00	130.791.836,69	2.966.383,17	30.368.117,96	10.617.944,08	14.550.083,22
L	0,00	0,00	0,00	97.425,70	138.295,50	0,00
M	1.627.368,42	17.673.368,36	1.536.606,88	2.354.937,70	3.297.714,69	13.717.263,19
N	179.951,71	8.247.410,14	350.448,31	1.092.559,86	274.127,82	1.870.428,18
P	2.433.680,20	24.749.454,44	29.058.771,90	49.468.324,00	15.486.776,60	34.652.069,70
V	233,94	3.041,61	0,00	441,82	7.162.842,32	4.678.426,78
W	233.700,12	49.749,68	580.185,29	49.558,81	6.631.330,56	1.034.200,53
TOTAAL	41.847.569,28	297.772.204,05	91.622.543,01	125.774.109,52	92.793.071,28	105.310.368,49

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	317.420.686,78	199,55	300.808.580,04	206,44	304.523.617,92	215,06
B		265,55		281,01		295,47
E		0		0		0
E		0		0		0
F		296,31		316,38		335,52
F LC		4,7		5,03		5,35
J		29.333,75		31.447,26		33.484,01
L		361,26		379,32		395,7
M		203,17		211,84		222,43
N		275,3		293,7		311,34
P		316,54		340,71		364,23
V		210		219,22		229,99
W		285,39		304,73		323,17
TOTAAL	317.420.686,78		300.808.580,04		304.523.617,92	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

4.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

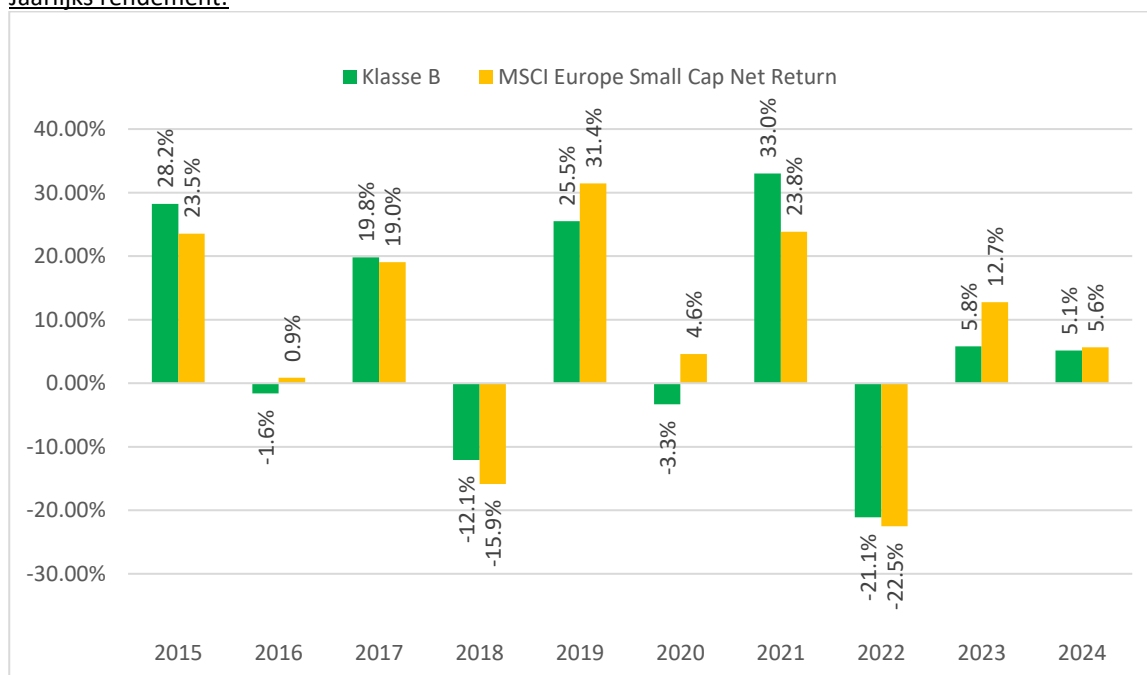
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Europe Small Cap Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI Europe Small Cap Net Return	5,65 % (in EUR)	-2,63 % (in EUR)	3,63 % (in EUR)	6,96 % (in EUR)	07/12/1997	6,51 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	5,15 % (in EUR)	-4,26 % (in EUR)	2,44 % (in EUR)	6,51 % (in EUR)	07/12/1997	7,54 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	5,15 % (in EUR)	-4,25 % (in EUR)	2,45 % (in EUR)	6,52 % (in EUR)	07/12/1997	7,54 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	6,05 % (in EUR)	-3,42 % (in EUR)	3,32 % (in EUR)	7,41 % (in EUR)	08/12/2008	11,18 % (in EUR)

Klasse F LC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F LC	6,36 % (in EUR)	-3,21 % (in EUR)			08/04/2021	1,72 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse J	6,48 % (in EUR)	-3,03 % (in EUR)	3,73 % (in EUR)		06/02/2018	4,32 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse L	4,32 % (in EUR)	-4,96 % (in EUR)			25/02/2021	2,00 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M	6,03 % (in EUR)	-3,48 % (in EUR)	3,24 % (in EUR)		28/12/2017	3,92 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N	6,01 % (in EUR)	-3,47 % (in EUR)	3,26 % (in EUR)		28/12/2017	3,94 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse P	6,90 % (in EUR)	-2,65 % (in EUR)	4,14 % (in EUR)	8,23 % (in EUR)	09/04/2014	8,02 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	6,06 % (in EUR)	-3,42 % (in EUR)	3,33 % (in EUR)	7,37 % (in EUR)	14/08/2013	8,10 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	6,05 % (in EUR)	-3,42 % (in EUR)	3,33 % (in EUR)	7,37 % (in EUR)	14/08/2013	8,08 % (in EUR)

4.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0058183808:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,78 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse B - BE0058185829:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse F - BE0948494282:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse F LC - BE6321401083:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse J - BE6299488179:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,53 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse L - BE0948994430:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,57 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse M - BE6299489185:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse N - BE6299490191:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse P - BE6254409434:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,13 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse V - BE6246050262:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Klasse W - BE6246055311:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,88 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 30,03% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

4.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

4.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 1,27 EUR
	Klasse V 2,95 EUR
	Klasse M 2,76 EUR
2021	Klasse A 1,89 EUR
	Klasse V 3,29 EUR
	Klasse M 2,92 EUR
2022	Klasse A 4,70 EUR
	Klasse V 4,94 EUR
	Klasse M 4,78 EUR
2023	Klasse A 2,00 EUR
	Klasse V 2,47 EUR
	Klasse M 2,15 EUR

4.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

4.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 30% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 07/10/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 23,94% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na aanpassing van de posities.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Europe Small Caps Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 30% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 12/11/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 12/11/2024 vertegenwoordigden deze activa 29,43% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

4.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

4.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:

DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS
SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

549300IE87MW44R5QF87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 62,83% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.
- c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.
- d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten met een ESG-score van minder dan 2 op 5 volgens het eigen scoremodel van de beheerder ('ESG scorecard').
- e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 802,77 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.209,12 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,15%	99,16%	99,73%
Duurzame belegging	78,05%	76,72%	62,83%
Overige ecologische beleggingen	37,59%	49,14%	31,27%
Sociaal	73,63%	26,53%	28,18%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 673,57 Benchmark: 1152,98	Compartiment: 1052,74 Benchmark: 1352,46	Compartiment: 802,77 Benchmark: 1.209,12

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 62,83% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 1,83% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 31,27% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 28,18% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 51,67% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 51,67% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) heeft bedrijven uitgesloten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool, waardoor er dus beter kon worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	Industrie	3,95	Verenigd Koninkrijk

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DIPLOMA PLC	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	3,92	Verenigd Koninkrijk
BEAZLEY PLC	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,75	Verenigd Koninkrijk
REPLY SPA	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	3,61	Italië
D'IETEREN SA	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	3,28	België
BANCA GENERALI	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,28	Italië
ROYAL UNIBREW	Industrie	3,19	Denemarken
ARCADIS NV	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	2,96	Nederland
IMCD N.V.	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	2,81	Nederland
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,79	Verenigd Koninkrijk
BAKKAFROST	Landbouw, bosbouw en visserij	2,79	Noorwegen
VAN LANSCHOT	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,72	Nederland
TATE & LYLE PLC	Industrie	2,58	Verenigd Koninkrijk
CTS EVENTIM	Informatie en communicatie	2,51	Duitsland
ACKERMANS & VAN HAAREN	Bouwnijverheid	2,42	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

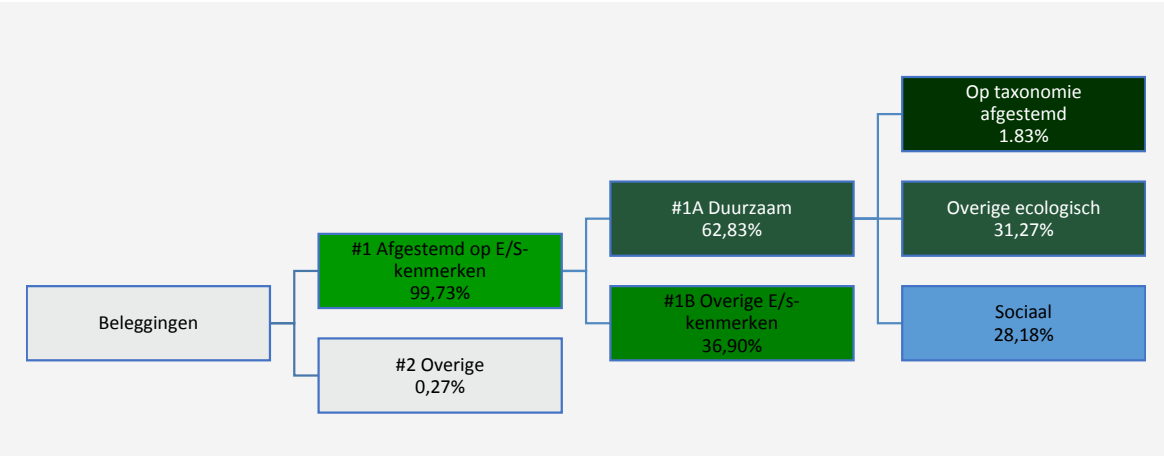
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 99,73% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 62,83% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	10,92
Industrie	Overige industrie	7,36
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	6,38
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	6,00
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	5,22
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	5,18
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	4,98
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	4,82
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	4,24
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	4,17
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,75
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	3,61
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	3,29
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	3,28
Industrie	Vervaardiging van dranken	3,19
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	3,00
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	2,83
Landbouw, bosbouw en visserij	Visserij en aquacultuur	2,79
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	2,50
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	1,95

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	1,90
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,71
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	1,50
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	1,14
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,04
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,77
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,77
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Inzameling, verwerking en verwijdering van afval; terugwinning	0,61
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,59
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,26
Liquiditeit	Liquiditeit	0,27



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen beleggingen zijn in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 1,83% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 2,82% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0,06% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☒ Ja:

☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie

☐ Nee

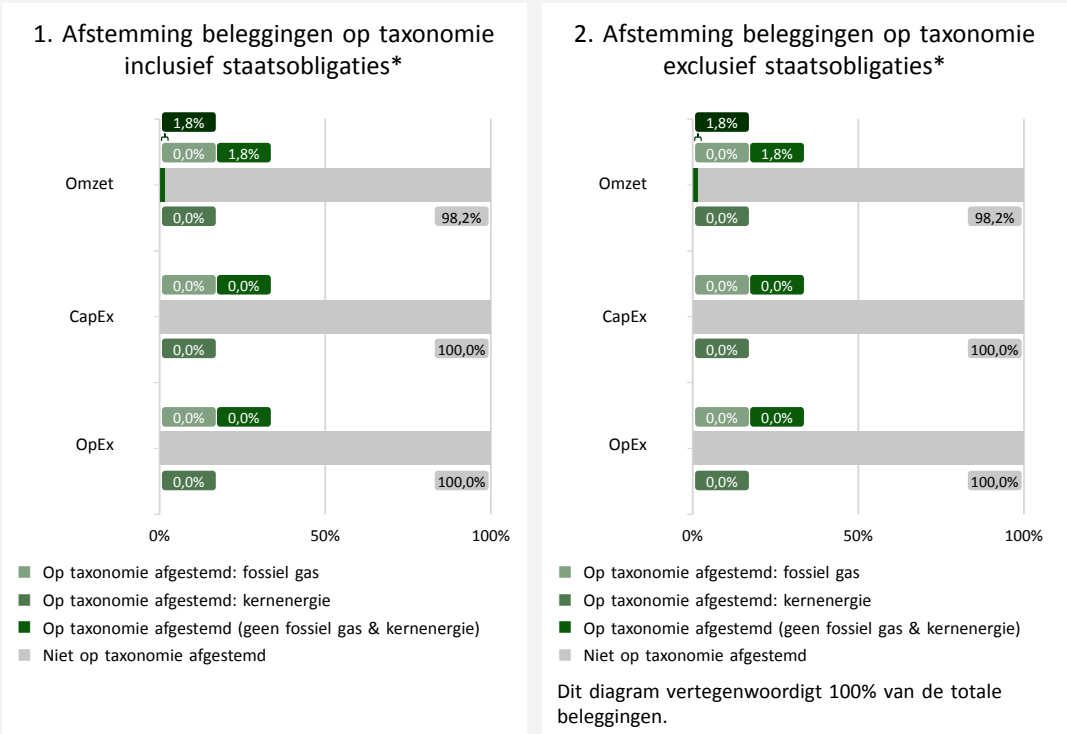
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0.07%

Faciliterende activiteiten: 1.87%

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	2,05%
1 januari 2023 - 31 december 2023	1,04%
1 januari 2024 - 31 december 2024	1.83%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 31,27% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 28,18% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,27% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met Scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 19/04/1998

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 123,98 EUR

Op 16/12/2001 werden de aandelen in twee gesplitst.

5.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

5.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van vennootschappen die hun maatschappelijke zetel hebben in één van de lidstaten van de Europese Unie die de euro als nationale munt gebruiken en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen verleent. Andere vennootschappen die in voormelde landen een belangrijk deel van hun, activa, activiteiten, winstcentra of beslissingcentra hebben, worden hiermee gelijkgesteld.

Meer in het bijzonder wordt minimaal twee derde van de beleggingen van het compartiment belegt in aandelen van vennootschappen die hun maatschappelijke zetel hebben in één van de lidstaten van de Europese Unie en die de euro als nationale munteenheid gebruiken of vennootschappen die er een aanzienlijk deel van hun activiteiten uitoefenen, evenals alle effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van deze vennootschappen.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

5.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI EMU Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie van ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority)

De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie de beleggingsstrategie in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

5.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Dankzij de goede start van het jaar liet het compartiment in 2024 groene cijfers optekenen. De sectoren die een positieve bijdrage leverden aan het rendement waren financiën, IT en industrie. De sectoren met een negatieve impact waren consumentengoederen en vastgoed.

Binnen IT presteerden voornamelijk software en IT-diensten goed. Zo deden met name SAP en Reply het een stuk beter dan hun concurrenten.

In de financiële sector kwamen de beste resultaten van banken en verzekeringen, waarbij respectievelijk de Italiaanse bank Unicredit en de Duitse herverzekeringsmaatschappij Munich Re zich wisten te onderscheiden. De eerste bleef profiteren van de mooie winstcijfers in het Italiaanse retailbankingsegment, terwijl Munich Re de vruchten plukte van nog een jaar met uitstekende prijszetting.

Consumentengoederen was nadelig voor het resultaat, nu de consumentenzwakte in de opkomende markten woog op de groei van de verkoopcijfers van ondernemingen als AB Inbev en Beiersdorf. Ten slotte verloor vastgoedholding Warehouses De Pauw terrein na zijn sterke vierde kwartaal in 2023. Hoewel de gunstigere renteomgeving in zijn voordeel had moeten spelen, wogen de macro-economische omstandigheden in zijn markten en het gebrek aan groeikansen via acquisitie op het aandeel.

In 2024 vonden zowel in het defensieve als in het cyclische gedeelte van de portefeuille een aantal aan- en verkopen plaats. In de luxesector namen we Brunello Cucinelli in portefeuille, waarmee we onze blootstelling aan de sector arbitreerden van LVMH en Moncler naar het defensievere 'quiet luxury'-segment. De groeiverwachtingen zijn gebaseerd op het beperkte kleinhandelsmarktaandeel, de mogelijkheden tot geografische uitbreiding, een merkextensie en een specifieke marktpositionering in luxeproducten van erg hoge kwaliteit, een segment dat veerkrachtiger is dan de andere luxegoederen. De beperkte blootstelling aan China maakt het bedrijf erg aantrekkelijk, nu de markt in dat Aziatische land tragere economische groei kent. Op sectorvlak verkleinden we onze posities in verzekeringen na drie jaar uitstekende prestaties van herverzekeringsmaatschappijen dankzij een gunstige prijsomgeving. We bleven belegd in financiën, maar verschoven onze positionering nog meer naar landen als Italië en Ierland, die op middellange termijn over betere groeivoorzichten beschikken.

Noemenswaardige aankopen tijdens 2024: AIB Group, Brunello Cucinelli, Bureau Veritas, Gerresheimer, Ryanair

Noemenswaardige verkopen in 2024: Alten, Kerry Group, Sodexo, Thales, UCB

5.1.6. Toekomstig beleid

Na de Amerikaanse presidentsverkiezingen voelt Europa tijdsdruk om hervormingen door te voeren. De huidige 'Amerikaanse uitzonderlijkheid' staat in schril contrast met de problemen waaronder de Europese producenten gebukt gaan. Er is dan ook ruimte voor grotere beleidswijzigingen in 2025, bijvoorbeeld in Duitsland, waardoor de Europese aandelen weer duurzamer zouden kunnen opleven.

Bij gebrek aan concrete aanwijzingen dat er een nieuw industrieel plan op tafel ligt, zullen beleggingen in de regio vermoedelijk echter uitblijven.

In dat kader handhaven we een beleggingsbenadering op middellange tot lange termijn en gaan we op zoek naar goede bedrijfsmodellen die baat kunnen hebben bij structurele in plaats van cyclische groei.

5.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

5.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		843.801.439,94	654.790.523,08
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	825.227.379,54	641.778.664,63
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	823.408.406,97	643.973.865,99
a.	Aandelen	823.408.406,97	643.973.865,99
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	1.818.972,57	-2.195.201,36
	Op valuta's	1.818.972,57	-2.195.201,36
	Termijncontracten (+/-)	1.818.972,57	-2.195.201,36
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.700.502,44	2.597.495,82
A.	Vorderingen	-184.233,55	4.693.201,52
a.	Te ontvangen bedragen	1.224.453,95	202.563,19
b.	Fiscale tegoeden	71.312,50	1.600.638,33
c.	Onderpand	-1.480.000,00	2.890.000,00
B.	Schulden	-2.516.268,89	-2.095.705,70
a.	Te betalen bedragen (-)	-146.952,02	-261.315,20
c.	Ontleningen (-)	-16,33	-8,66
e.	Andere (-)	-2.369.300,54	-1.834.381,84
V.	Deposito's en liquide middelen	21.274.562,84	10.414.362,63
A.	Banktegoeden op zicht	19.794.562,84	10.414.362,63
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere	1.480.000,00	
VI.	Overlopende rekeningen		
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten		
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		843.801.439,94	654.790.523,08
A.	Kapitaal	-220.783.560,76	-343.258.904,89
B.	Deelneming in het resultaat	6.041.206,53	-33.717.093,14
C.	Overgedragen resultaat	987.337.155,97	886.284.985,20
D.	Nettoresultaat van het jaar	71.206.638,20	145.481.535,91

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		148.379.644,44	109.505.147,59
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	-1.480.000,00	
A.	Collateral (+/-)	-1.480.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	149.859.644,44	109.505.147,59
A.	Gekochte termijncontracten	2.521.599,48	
B.	Verkochte termijncontracten	147.338.044,97	109.505.147,59
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

5.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	61.618.638,98	133.504.095,47
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	51.900.802,23	134.569.881,88
a.	Aandelen	51.900.802,23	134.569.881,88
	Gerealiseerde winst	38.216.105,19	123.908.104,17
	Gerealiseerd verlies	-1.686.557,56	-13.807.514,45
	Ongerealiseerde winst/verlies	15.371.254,60	24.469.292,16
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	9.717.836,75	-1.065.786,41
a.	Financiële derivaten	9.690.288,74	-1.096.060,68
ii.	Termijncontracten	9.690.288,74	-1.096.060,68
	Gerealiseerde winst/verlies	7.871.316,17	1.099.140,68
	Ongerealiseerde winst/verlies	1.818.972,57	-2.195.201,36
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	27.548,01	30.274,27
iv.	Andere	27.548,01	30.274,27
	Gerealiseerde winst/verlies	27.548,01	30.274,27
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	19.214.333,82	20.790.056,77
A.	Dividenden	20.840.025,37	21.990.484,06
B.	Rente (+/-)	662.585,89	663.586,88
b.	Deposito's en liquide middelen	662.585,89	663.586,88
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-52.001,81	-66.897,91
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-2.236.275,63	-1.797.116,26
	Van Belgische oorsprong	-520.397,40	-599.876,55
	Van buitenlandse oorsprong	-1.715.878,23	-1.197.239,71
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-9.626.334,60	-8.812.616,33
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-1.266.477,28	-1.256.031,28
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-362.218,07	-395.579,39
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-7.603.863,23	-6.833.362,88
a.	Financieel beheer	-7.259.143,63	-6.448.957,96
	Klasse A (Dis)	-346.721,92	-321.132,95
	Klasse B (Cap)	-1.931.971,99	-1.510.235,66
	Klasse E (Dis)	-48.401,82	-108.329,65
	Klasse F (Cap)	-2.871.374,07	-2.662.588,43
	Klasse F CHF HEDGED (Cap)	-75.949,36	-75.599,42
	Klasse F USD HEDGED (Cap)	-1.107.880,41	-868.428,26
	Klasse J (Cap)		-206.275,69
	Klasse M (Dis)	-355.412,59	-303.025,15
	Klasse N (Cap)	-224.691,90	-187.867,72
	Klasse P (Cap)		294,45
	Klasse V (Dis)	-32.430,50	-29.345,81
	Klasse W (Cap)	-264.309,07	-176.423,67
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-344.719,60	-384.404,92
E.	Administratieve kosten (-)	-61.844,31	-55.130,81
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.061,55	-5.347,97
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	1.070,71	-584,05
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-86.013,93	-52.734,80
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-176.578,91	-167.854,98
	Klasse A (Dis)	-18.961,64	-22.497,84
	Klasse B (Cap)	-44.258,93	-48.845,81
	Klasse E (Dis)	-279,09	-319,57
	Klasse F (Cap)	-33.085,24	-17.496,07
	Klasse F USD HEDGED (Cap)	-8.390,27	-1.869,34
	Klasse F CHF HEDGED (Cap)	-494,49	-169,71

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse J (Cap)		-1.288,21
	Klasse M (Dis)	-40.851,52	-45.425,58
	Klasse N (Cap)	-25.532,27	-24.641,67
	Klasse P (Cap)	-2.284,55	-4.780,87
	Klasse V (Dis)	-248,44	-74,08
	Klasse W (Cap)	-2.192,47	-446,23
K.	Andere kosten (-)	-68.348,03	-45.990,17
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	9.587.999,22	11.977.440,44
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	71.206.638,20	145.481.535,91
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	71.206.638,20	145.481.535,91

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	1.064.585.000,70	998.049.427,97
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	987.337.155,97	886.284.985,20
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	71.206.638,20	145.481.535,91
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	6.041.206,53	-33.717.093,14
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-1.060.242.808,12	-987.337.155,97
IV.	(Uitkering van dividenden)	-4.342.192,58	-10.712.272,00

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV	275.000	EUR	48,25	13.268.750,00		1,61%	1,57%
AZELIS GROUP N.V.	105.000	EUR	19,00	1.995.000,00		0,24%	0,24%
KBC	195.000	EUR	74,54	14.535.300,00		1,76%	1,72%
WAREHOUSES DE PAUW	300.250	EUR	19,00	5.704.750,00		0,69%	0,68%
				35.503.800,00		4,30%	4,21%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	75.000	EUR	97,72	7.329.000,00		0,89%	0,87%
				7.329.000,00		0,89%	0,87%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	96.190	EUR	236,80	22.777.792,00		2,76%	2,70%
ALLIANZ-NOM-	73.498	EUR	295,90	21.748.058,20		2,64%	2,58%
BEIERSDORF	215.647	EUR	124,00	26.740.228,00		3,24%	3,17%
DEUTSCHE BOERSE	48.000	EUR	222,40	10.675.200,00		1,29%	1,27%
GERRESHEIMER	124.381	EUR	71,00	8.831.051,00		1,07%	1,05%
HANNOVER RUECK SE	45.000	EUR	241,40	10.863.000,00		1,32%	1,29%
MERCK	27.500	EUR	139,90	3.847.250,00		0,47%	0,46%
MUNCHENER-NOM	32.250	EUR	487,10	15.708.975,00		1,90%	1,86%
RATIONAL	10.300	EUR	824,00	8.487.200,00		1,03%	1,01%
SAP SE	245.000	EUR	236,30	57.893.500,00		7,02%	6,86%
				187.572.254,20		22,73%	22,23%
Spanje							
AMADEUS IT GROUP SA	122.500	EUR	68,20	8.354.500,00		1,01%	0,99%
CELLNEX TELECOM	120.000	EUR	30,51	3.661.200,00		0,44%	0,43%
FLUIDRA SA	467.693	EUR	23,52	11.000.139,36		1,33%	1,30%
IBERDROLA SA	2.600.000	EUR	13,30	34.580.000,00		4,19%	4,10%
				57.595.839,36		6,98%	6,83%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE	203.000	EUR	156,92	31.854.760,00		3,86%	3,78%
BNP	80.500	EUR	59,22	4.767.210,00		0,58%	0,56%
BUREAU VERITAS SA	289.000	EUR	29,34	8.479.260,00		1,03%	1,00%
DASSAULT SYSTEMES SE	155.000	EUR	33,50	5.192.500,00		0,63%	0,62%
ESSILOR LUX	125.000	EUR	235,60	29.450.000,00		3,57%	3,49%
GETLINK	650.000	EUR	15,40	10.013.250,00		1,21%	1,19%
LVMH MOET HENNESSY	27.000	EUR	635,50	17.158.500,00		2,08%	2,03%
PUBLICIS NEW	184.284	EUR	103,00	18.981.252,00		2,30%	2,25%
SAFRAN	89.000	EUR	212,10	18.876.900,00		2,29%	2,24%
SCHNEIDER ELECTRIC	180.000	EUR	240,90	43.362.000,00		5,25%	5,14%
TOTALENERGIES SE	220.000	EUR	53,37	11.741.400,00		1,42%	1,39%
				199.877.032,00		24,22%	23,69%
Ierland							
AIB GROUP PLC	2.200.000	EUR	5,33	11.726.000,00		1,42%	1,39%
KINGSPAN GROUP PLC	161.250	EUR	70,45	11.360.062,50		1,38%	1,35%
RYANAIR HLDGS	480.000	EUR	19,07	9.151.200,00		1,11%	1,08%
				32.237.262,50		3,91%	3,82%
Italië							
AMPLIFON SPA	687.182	EUR	24,85	17.076.472,70		2,07%	2,02%

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
BANCA GENERALI SPA	186.000	EUR	44,86	8.343.960,00		1,01%	0,99%
BRUNELLO CUCINELLI	156.238	EUR	105,40	16.467.485,20		2,00%	1,95%
FINCOBANK SPA	360.000	EUR	16,79	6.044.400,00		0,73%	0,72%
INTERPUMP GROUP SPA	182.500	EUR	42,66	7.785.450,00		0,94%	0,92%
INTESA SANPAOLO	2.921.264	EUR	3,86	11.284.842,83		1,37%	1,34%
MEDIOBANCA	1.137.500	EUR	14,07	16.010.312,50		1,94%	1,90%
MONCLER SPA	182.161	EUR	50,98	9.286.567,78		1,13%	1,10%
PIRELLI C S.P.A.	4.330.000	EUR	5,47	23.702.420,00		2,87%	2,81%
PRYSMIAN SPA	207.565	EUR	61,66	12.798.457,90		1,55%	1,52%
REPLY S.P.A.	59.250	EUR	153,40	9.088.950,00		1,10%	1,08%
UNICREDIT SPA	410.000	EUR	38,52	15.795.250,00		1,91%	1,87%
				153.684.568,91		18,62%	18,21%
Nederland							
ASM INTERNATIONAL	31.500	EUR	558,80	17.602.200,00		2,13%	2,09%
ASML HOLDING NV	71.900	EUR	678,70	48.798.530,00		5,91%	5,78%
ASR	220.000	EUR	45,78	10.071.600,00		1,22%	1,19%
BESI	20.000	EUR	132,30	2.646.000,00		0,32%	0,31%
DAVIDE CAMP MIL	200.000	EUR	6,02	1.203.600,00		0,15%	0,14%
FERRARI NV	76.800	EUR	412,40	31.672.320,00		3,84%	3,75%
IMCD N.V.	62.500	EUR	143,50	8.968.750,00		1,09%	1,06%
KPN NEW	2.750.000	EUR	3,52	9.666.250,00		1,17%	1,15%
STELLANTIS N.V.	550.000	EUR	12,59	6.924.500,00		0,84%	0,82%
				137.553.750,00		16,67%	16,30%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	3.900.000	EUR	3,09	12.054.900,00		1,46%	1,43%
				12.054.900,00		1,46%	1,43%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>823.408.406,97</u>		<u>99,78%</u>	<u>97,58%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				823.408.406,97		99,78%	97,58%
Andere effecten							
<u>Financiële derivaten</u>							
<u>Termijnwissels</u>							
CHF							
V CHF EUR 150125 GB	-118.341	CHF	1,07	-126.242,01		-0,02%	-0,01%
V EUR CHF 150125 GB	75.684	CHF	1,00	80.647,88		0,01%	0,01%
V EUR CHF 150125 GB	7.307.491	CHF	1,00	7.786.766,48		0,94%	0,92%
				7.741.172,35		0,94%	0,92%
EUR							
V CHF EUR 150125 GB	127.276	EUR	1,00	127.275,76		0,02%	0,02%
V EUR CHF 150125 GB	-7.896.576	EUR	0,94	-7.887.987,85		-0,96%	-0,93%
V EUR CHF 150125 GB	-81.416	EUR	0,94	-81.327,11		-0,01%	-0,01%
V EUR USD 150125 GA	-684.064	EUR	1,04	-684.480,80		-0,08%	-0,08%
V EUR USD 150125 GA	-136.763.705	EUR	1,04	-136.847.089,23		-16,58%	-16,22%
V USD EUR 150125 GA	2.374.856	EUR	1,00	2.374.855,91		0,29%	0,28%
				-142.998.753,32		-17,33%	-16,95%
USD							
V EUR USD 150125 GA	143.711.301	USD	1,00	138.784.452,92		16,82%	16,45%
V EUR USD 150125 GA	710.537	USD	1,00	686.177,69		0,08%	0,08%
V USD EUR 150125 GA	-2.480.537	USD	0,97	-2.394.077,07		-0,29%	-0,28%
				137.076.553,54		16,61%	16,25%
<u>Totaal - Termijnwissels</u>				<u>1.818.972,57</u>		<u>0,22%</u>	<u>0,22%</u>
<u>Totaal - Financiële derivaten</u>				<u>1.818.972,57</u>		<u>0,22%</u>	<u>0,22%</u>

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Totaal - Andere effecten				1.818.972,57		0,22%	0,22%
Totaal - effectenportefeuille				825.227.379,54		100,00%	97,80%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Intérêts sur CC		USD		2,16			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		51.481,47			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		19.742.376,53			2,34%
Compte Courant		USD		702,68			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				19.794.562,84			2,35%
Andere							
Dépôts de garantie		EUR		1.480.000,00			0,18%
Totaal - Andere				1.480.000,00			0,18%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				21.274.562,84			2,52%
Overige vorderingen en schulden				-2.700.502,44			-0,32%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				843.801.439,94			100,00%

5.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	24,44%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	22,73%
ITALIË	18,62%
NEDERLAND	16,67%
SPANJE	6,98%
BELGIË	4,30%
IERLAND	3,91%
PORTUGAL	1,46%
ZWITSERLAND	0,89%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

5.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	9,97%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	9,34%
BANKEN	8,57%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	8,37%
TEXTIEL EN KLEDING	7,96%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	7,08%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	6,28%
ENERGIEBRONEN	5,65%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,34%
CHEMICALIEN	4,10%
WEGVOERTUIGEN	3,84%
TELECOMMUNICATIE	3,17%
BANDEN & RUBBER	2,87%
VERSPREIDING & UITGAVE	2,30%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	2,29%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,28%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	1,75%
AARDOLIE & DERIVATEN	1,42%
BOUWMATERIALEN	1,38%
VERVOER EN VERKEER	1,21%
LUCHTVERVOER	1,11%
DIVERSE DIENSTEN	1,09%
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	1,07%
COMMERCELE EN OPENBARE DIENSTEN	1,03%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,84%
VASTGOED	0,69%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

5.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	173.624.830,51	133.871.291,19	307.496.121,70
Verkopen	113.835.112,13	66.127.270,82	179.962.382,95
Totaal 1	287.459.942,64	199.998.562,01	487.458.504,65
Inschrijvingen	172.583.586,88	134.477.511,63	307.061.098,51
Terugbetalingen	110.929.139,90	76.921.825,47	187.850.965,37
Totaal 2	283.512.726,78	211.399.337,10	494.912.063,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	717.533.855,85	813.562.699,78	765.810.651,71
Omloopsnelheid	0,55%	-1,40%	-0,97%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

5.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Engagementen op termijnwisseltransacties

Tegenpartijen	En EUR	Engagementen op termijnwisseltransacties	Datum van oplevering
V CHF EUR 150125 GB	126.102,62	-126.242,01	20/12/2024
V CHF EUR 150125 GB		127.275,76	20/12/2024
V EUR CHF 150125 GB		-7.887.987,85	11/12/2024
V EUR CHF 150125 GB		-81.327,11	11/12/2024
V EUR CHF 150125 GB	80.647,88	80.647,88	19/12/2024
V EUR CHF 150125 GB	7.786.766,48	7.786.766,48	19/12/2024
V EUR USD 150125 GA		-136.847.089,23	11/12/2024
V EUR USD 150125 GA		-684.480,80	11/12/2024
V EUR USD 150125 GA	138.784.452,92	138.784.452,92	19/12/2024
V EUR USD 150125 GA	686.177,69	686.177,69	19/12/2024
V USD EUR 150125 GA	2.395.496,86	-2.394.077,07	20/12/2024
V USD EUR 150125 GA		2.374.855,91	20/12/2024

5.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	10.478,00	39.029,94	113.044,38	13.021,43	23.793,07	102.272,74	14.487,95	21.091,61	95.669,09
B	107.143,51	132.846,71	360.224,01	41.029,26	46.514,03	354.739,23	186.722,64	108.387,94	433.073,94
E	14.244,18	14.626,57	65.347,39	9.950,00	1.800,00	73.497,39	14.800,00	73.967,44	14.329,95
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	415.912,62	1.473.774,19	1.310.662,74	256.369,84	586.253,72	980.778,86	415.302,58	229.404,34	1.166.677,11
F CHF H	2.890,00	4.750,00	25.980,00	2.102,35	2.692,35	25.390,00	2.330,00	7.080,00	20.640,00
F USD H	51.198,70	54.358,64	290.868,91	33.009,38	38.143,30	285.734,99	117.699,04	72.888,97	330.545,06
J	31,00	6.922,69	0,00	73,00	1.884,42	0,00	0,00	0,00	0,00
M	15.059,00	82.553,92	197.637,54	21.462,67	30.762,36	188.337,84	40.923,91	40.582,93	188.678,83
N	2.888,00	48.553,59	90.374,93	1.860,38	8.707,59	83.527,72	21.911,58	15.035,62	90.403,67
P	30.250,00	17.920,00	615.230,00	7.900,00	596.000,00	27.130,00	49.085,00	7.285,00	68.930,00
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	3.538,21	3.221,63	18.438,30	167,13	537,20	18.068,23	272,78	1.241,53	17.099,48
W	24.759,93	63.848,71	88.359,07	32.731,71	48.315,42	72.775,35	48.609,21	14.275,54	107.109,02
TOTAAL			3.176.167,26			2.212.252,35			2.533.156,14

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	1.962.268,30	7.035.828,45	2.480.879,91	4.600.354,52	3.142.167,61	4.602.617,20
B	26.722.258,58	32.353.114,40	10.850.414,31	12.262.701,70	57.606.291,79	33.166.996,69
E	2.951.470,46	2.714.758,32	2.027.095,50	358.931,60	3.323.965,00	17.171.112,32
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	115.298.555,16	407.085.128,27	75.659.318,17	171.707.990,76	144.404.688,51	79.024.782,67
F CHF H	807.885,35	1.264.745,50	665.734,58	835.685,18	887.307,85	2.657.578,45
F USD H	15.492.407,95	16.466.788,60	11.032.794,72	12.582.727,25	46.535.166,73	29.391.107,29
J	1.031.534,47	250.066.822,45	2.741.837,64	71.269.197,60	0,00	0,00
M	2.771.064,12	15.311.430,99	4.283.879,75	6.074.800,85	9.284.065,11	9.224.255,72
N	716.200,85	12.280.764,39	513.252,42	2.385.721,00	6.994.262,56	4.901.887,68
P	8.405.790,00	5.307.986,00	2.561.207,00	185.707.360,00	18.886.595,32	2.691.082,95
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	639.025,14	639.528,01	33.706,30	105.601,59	64.795,05	293.350,72
W	6.653.297,94	16.579.933,12	9.431.751,19	13.740.714,86	15.931.792,98	4.726.193,68
TOTAAL	183.451.758,32	767.106.828,50	122.281.871,49	481.631.786,91	307.061.098,51	187.850.965,37

DPAM B
EQUITIES EUROLAND

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	870.281.443,20	175,01	654.790.523,08	204,22	843.801.439,94	217,96
B		235,43		281,05		305,75
E		181,33		213,53		229,9
E		0		0		0
F		262,09		315,53		346,13
F CHF H		279,94		329,76		352,71
F USD H		316,56		388,78		432,69
J		0		0		0
M		178,99		210,53		226,5
N		244,5		294,06		322,31
P		281,14		341,09		377,15
R		0		0		0
S		0		0		0
V		182,22		214,58		231,06
W		252,54		304,04		333,53
TOTAAL	870.281.443,20		654.790.523,08		843.801.439,94	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

5.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

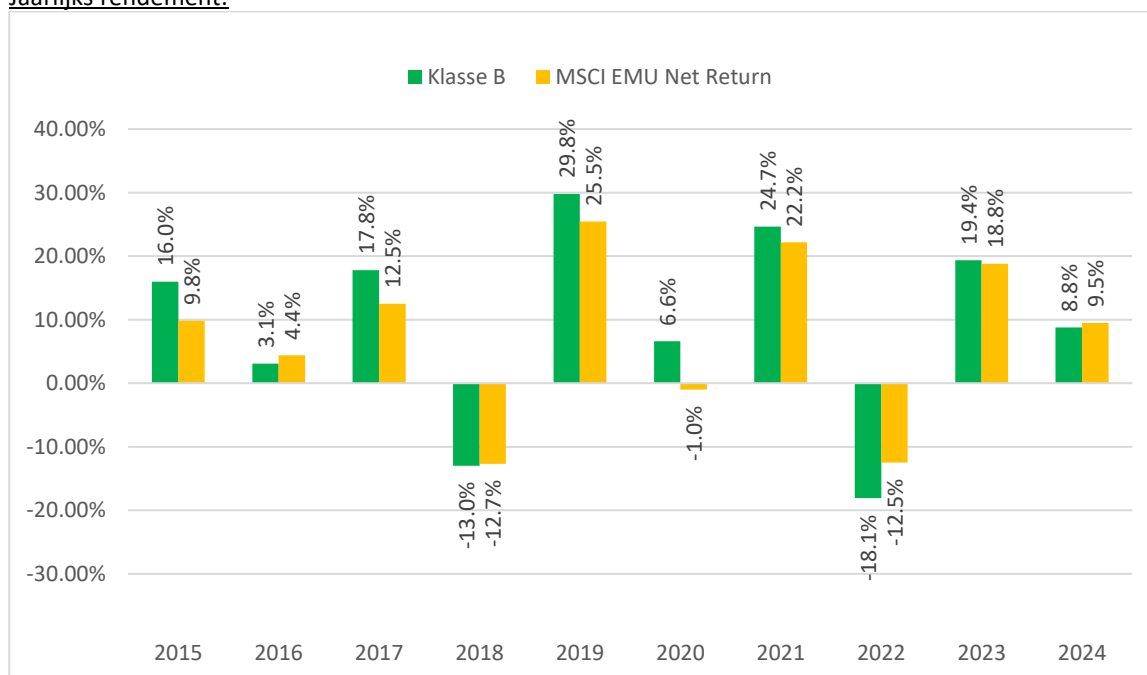
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI EMU Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI EMU Net Return	9,48 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,60 % (in EUR)	6,87 % (in EUR)	18/04/1998	4,37 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	8,74 % (in EUR)	2,03 % (in EUR)	7,12 % (in EUR)	8,42 % (in EUR)	18/04/1998	6,13 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	8,79 % (in EUR)	2,08 % (in EUR)	7,17 % (in EUR)	8,45 % (in EUR)	18/04/1998	6,16 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E	9,69 % (in EUR)	2,94 % (in EUR)			21/02/2020	6,99 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	9,70 % (in EUR)	2,94 % (in EUR)	8,05 % (in EUR)	9,34 % (in EUR)	08/12/2008	9,84 % (in EUR)

Klasse F CHF H

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F CHF H	6,96 % (in EUR)	1,17 % (in EUR)			16/03/2020	14,56 % (in EUR)

Klasse F USD H

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F USD H	11,29 % (in EUR)	5,21 % (in EUR)			16/03/2020	18,01 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	9,61 % (in EUR)	2,85 % (in EUR)	7,95 % (in EUR)		28/12/2017	7,61 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	9,61 % (in EUR)	2,86 % (in EUR)	7,96 % (in EUR)		28/12/2017	7,62 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	10,57 % (in EUR)	3,75 % (in EUR)	8,90 % (in EUR)	10,18 % (in EUR)	17/09/2013	9,55 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	9,70 % (in EUR)	2,94 % (in EUR)	8,05 % (in EUR)	9,29 % (in EUR)	14/08/2013	8,70 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	9,70 % (in EUR)	2,94 % (in EUR)	8,06 % (in EUR)	9,29 % (in EUR)	14/08/2013	8,71 % (in EUR)

5.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0058181786:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse B - BE0058182792:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,77 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse E - BE0948485199

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse F - BE0948484184:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse F CHF H - BE6315786192:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,05 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse F USD H - BE6315787208:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,05 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse M - BE6299440667:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,05 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse N - BE6299441673:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse P - BE6254411455:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,13 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse V - BE6246056327 :

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Klasse W - BE6246057333 :

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,19 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 25,99% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

5.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

5.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 1,67 EUR
	Klasse V 2,99 EUR
	Klasse M 2,92 EUR
2020	Klasse A 1,33 EUR
	Klasse E 1,45 EUR
	Klasse V 1,58 EUR
2021	Klasse M 1,34 EUR
	Klasse A 2,62 EUR
	Klasse E 2,91 EUR
2022	Klasse V 2,93 EUR
	Klasse M 2,66 EUR
	Klasse A 4,16 EUR
2023	Klasse E 4,31 EUR
	Klasse V 4,33 EUR
	Klasse M 4,26 EUR
2023	klasse A 4,16 EUR
	klasse E 4,35 EUR
	klasse V 4,37 EUR
	klasse M 4,29 EUR

5.12.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

5.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

5.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES EUROLAND

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300EB0Y9CML3ZK066

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,39%	98,35%	97,58%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo worden ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>).

Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAP AG	Informatie en communicatie	6,86	Duitsland
ASML HOLDING	Industrie	5,78	Nederland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	5,14	Frankrijk
IBERDROLA SA	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	4,10	Spanje
AIR LIQUIDE (PORT)	Industrie	3,78	Frankrijk
FERRARI NV	Industrie	3,75	Italië
ESSILOR	Industrie	3,49	Frankrijk
BEIERSDORF	Industrie	3,17	Duitsland
PIRELLI & C S.P.A.	Industrie	2,81	Italië
ADIDAS NOM	Industrie	2,70	Duitsland
ALLIANZ (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,58	Duitsland
PUBLICIS GROUPE	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	2,25	Frankrijk
SAFRAN	Industrie	2,24	Frankrijk
ASM INTERNATIONAL	Industrie	2,09	Nederland
LVMH	Industrie	2,03	Frankrijk



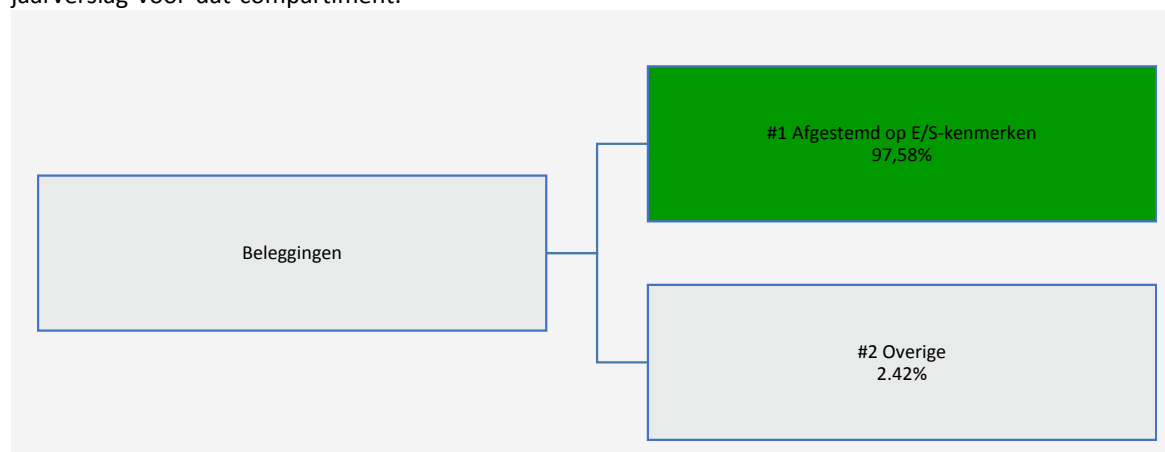
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 97,58% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	9,50
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	7,81
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	7,48
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	6,92
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	6,66
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	5,78
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	5,53
Industrie	Overige industrie	4,79
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	4,57
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	4,33
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	3,86
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	3,32
Industrie	Vervaardiging van kleding	3,13
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	2,70
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,25
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	2,25
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	2,24
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	2,08
Industrie	Vervaardiging van textiel	1,95
Industrie	Vervaardiging van dranken	1,72
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,58
Winning van delfstoffen	Winning van aardolie en aardgas	1,39
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	1,35
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	1,19
Vervoer en opslag	Luchtvaart	1,08

Sector	Subsector	% activa
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,99
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	0,68
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	0,46
Derivaten	Derivaten	0,22
Liquiditeit	Liquiditeit	2,20



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

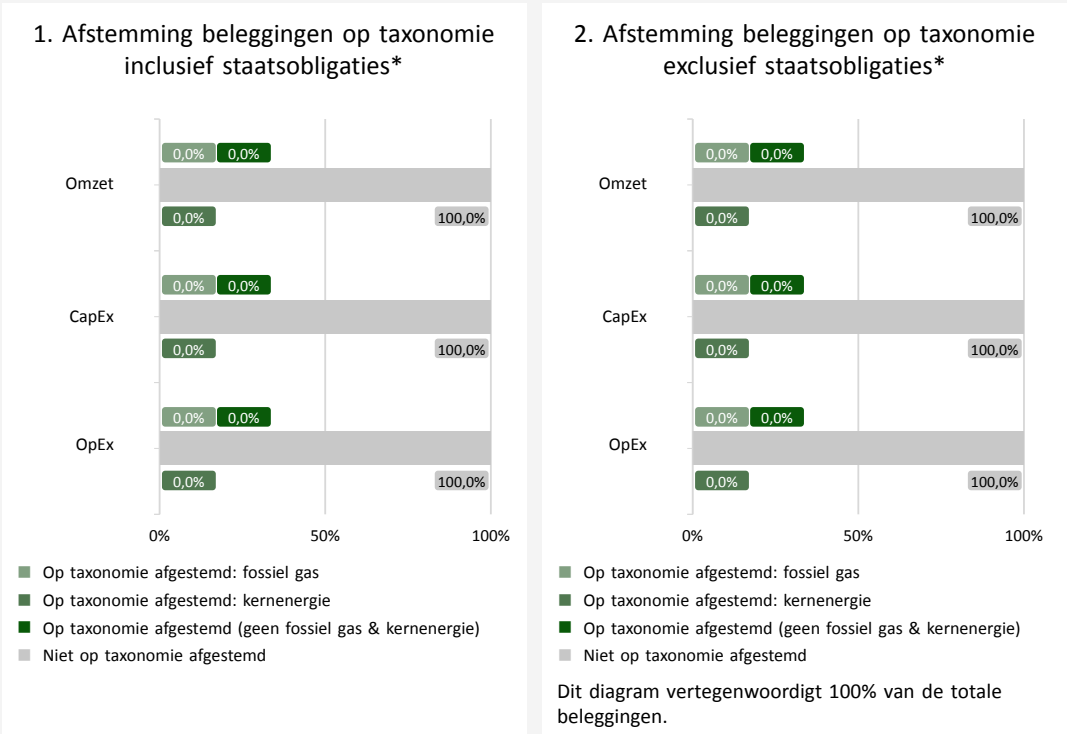
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 2,2% liquiditeiten en 0,22% derivaten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

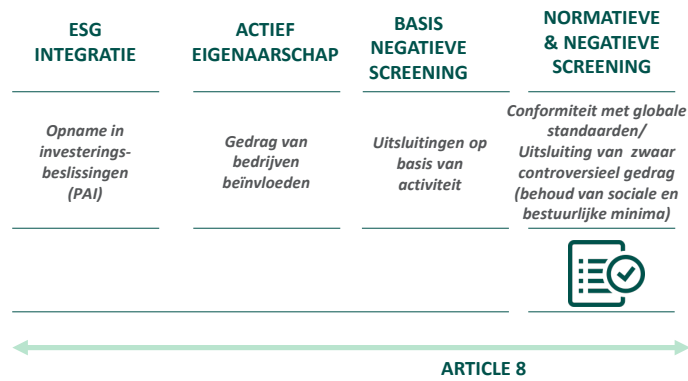
Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 27/12/1999.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: EUR 100,00.

6.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

6.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De bedoeling van dit compartiment is de aandeelhouders, via een evenwichtig beheersbeleid, op lange termijn de hoogst mogelijke return aan te bieden door zijn activa te beleggen in titels die representatief zijn voor de vastgoedsector in de brede zin, in Europa. Tot deze effecten zullen o.a. aandelen van Gereguleerde Vastgoedvennootschappen (GVV's) behoren, net als vastgoedcertificaten, aandelen van vastgoedvennootschappen en vennootschappen die actief zijn in de vastgoedpromotie en -ontwikkeling, aandelen van beleggingsvennootschappen inzake vastgoedvorderingen, enz. Deze bedrijven zijn geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Het compartiment belegt meer bepaald minstens twee derde van haar totaal activa in titels die representatief zijn voor de vastgoedsector en die uitgegeven zijn door vennootschappen met hun maatschappelijke zetel in Europa of die het grootste deel van hun activiteiten in Europa uitoefenen.

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erop dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Het compartiment kan liquiditeiten in bijkomende mate of tijdelijk onder de vorm van lopende rekeningen, deposito's of effecten aanhouden. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

6.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: GPR Europe UK 25% Capped Net Return

Deze index is representatief voor beursgenoteerde vastgoedvennootschappen in de ontwikkelde landen van Europa. De GPR Europe UK 25% Capped Net Return is een op maat gemaakte index voor DPAM berekend door Global Property Research. In deze index is de weging van het Verenigd Koninkrijk beperkt tot 25%. De prestatie wordt berekend met herbelegging van de netto dividenden (Net Return).

Global Property Research is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties en om een groot deel van de effecten van de portefeuille te selecteren.

Het rendements- en risicoprofiel van het compartiment kan zijn afgestemd op dat van de benchmark, want het compartiment belegt voornamelijk in dezelfde effecten als de benchmark. Daardoor kan de tracking error minder dan 3% bedragen.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

6.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2024 werd gekenmerkt door sterk volatiele rentevoeten, waarbij macro-economische en geopolitieke factoren een sterke invloed hadden op de strategie van het fonds. Het jaar kende een valse start door de stijging van de langetermijnrente. Tussen juni en december kromp de euro-swaprente op vijf jaar evenwel bijna 1%, waardoor de markt kon herstellen. In de tweede jaarhelft werden we geconfronteerd met oplopende politieke spanningen in Frankrijk en Duitsland, de verkiezing van Donald Trump in de VS en de aanhoudende conflicten in Oekraïne en Israël.

Op de markt voor fysiek vastgoed bleven de panden dalen in waarde, al gebeurde dat niet in dezelfde mate als in 2023 en werd het fenomeen gedeeltelijk gecompenseerd door de aantrekkende huurprijzen. Eind 2024 bereikten heel wat eigendommen hun laagste waardering. Afhankelijk van het type en formaat van de activa begon de investeringsmarkt langzaam maar zeker weer op te leven.

Op de markt voor beursgenoteerd vastgoed bouwden vastgoedbedrijven hun hefboomstrategieën verder af via de verkoop van activa, dividendverlagingen of kapitaalinjecties.

De beleggers schuwden enkele Europese aandelenmarkten vanwege de Amerikaanse groeivoorzichten na de verkiezingsoverwinning van Trump, de hernieuwde angst voor hogere inflatie en rente en de Europese politieke spanningen en conflicten. Aan het einde van het jaar gingen alle beursgenoteerde vastgoedsubsectoren in de uitverkoop, waardoor het totale rendement voor de Europese beursgenoteerde vastgoedsector voor het jaar strandde op -3,6%.

In dat macro-economische kader heeft het fonds zijn blootstelling aan residentieel vastgoed en opslagruimte verhoogd, en zijn posities in obligaties en kantoren teruggeschroefd.

6.1.6. Toekomstig beleid

In 2025 wordt verwacht dat de Europese Centrale Bank de rente zal blijven verlagen en dat de financieringsomgeving zal normaliseren, met dank aan de betaalbare kredietspreads. Dat zou het aantal transacties op de investeringsmarkt weer moeten opdrijven. Daardoor kunnen er vereffeningsprijzen worden bepaald tussen kapitaalkrachtige kopers en gemotiveerde verkopers, met een genormaliseerde vastgoedmarkt tot gevolg.

Ons toekomstige beleid zal afhangen van de vooruitzichten voor de bedrijven in dat volatiele klimaat. We blijven streven naar een evenwichtige portefeuille. Enerzijds zullen we ons toelagen op bedrijven met solide balansen, robuuste groeiperspectieven en goede winstvooruitzichten, anderzijds zullen we ook ondernemingen overwegen die momenteel problemen kennen, maar die kunnen bogen op beheerteams die in staat zijn de winstcijfers en de zichtbaarheid op te krikken. Dergelijke bedrijven worden met een aanzienlijke korting verhandeld. Hun aandelenkoers heeft dus stijgingspotentieel.

De beleggingsthema's voor de eerste helft van 2025 zijn:

- Bedrijven met solide balansen die beschikken over kwaliteitsactiva, in tegenstelling tot ondernemingen met een buitensporige hefboomwerking.
- Bedrijven die actief zijn in de subsectoren met te weinig aanbod en hoge huurinkomsten, en niet in die met te veel aanbod en een beperkte toename van de huurinkomsten.
- Bedrijven met sterke ESG-profielen.
- Aandelen van bedrijven die forse dividenden uitkeren en over lagere bèta beschikken dan de referentie-index van het fonds.
- Focus op het totale rendement, een combinatie van duurzame dividenden en kapitaalgroei door de toename van de huurinkomsten.
- Focus op langlopende huurtermijnen en kwaliteitsvolle huurders die concurrentievoordelen genieten om de kasstromen te versterken.
- In een uiterst volatiel klimaat profiteren van buitensporige schommelingen op de markt door posities in overmatig afgestrafte sterke bedrijven opnieuw op te bouwen en omgekeerd.
- Bedrijven die duidelijk ondergewaardeerd zijn tegenover hun sectorgenoten.

6.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5.

6.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		456.565.191,23	451.373.515,06
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	453.199.313,76	444.437.814,35
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	453.199.313,76	444.437.814,35
a.	Aandelen	453.199.313,76	444.437.814,35
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	275.664,55	4.151.936,01
A.	Vorderingen	1.375.825,15	5.144.052,40
a.	Te ontvangen bedragen	112.069,69	3.887.934,90
b.	Fiscale tegoeden	150.113,71	286.756,35
d.	Andere	1.113.641,75	969.361,15
B.	Schulden	-1.100.160,60	-992.116,39
a.	Te betalen bedragen (-)	-20.986,85	-53.632,41
c.	Ontleningen (-)	-6,19	
e.	Andere (-)	-1.079.167,56	-938.483,98
V.	Deposito's en liquide middelen	3.090.212,92	2.783.764,70
A.	Banktegoeden op zicht	3.090.212,92	2.783.764,70
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		456.565.191,23	451.373.515,06
A.	Kapitaal	303.798.771,46	285.619.574,21
B.	Deelneming in het resultaat	60.024,90	-479.069,78
C.	Overgedragen resultaat	165.753.940,85	90.107.907,80
D.	Nettoresultaat van het jaar	-13.047.545,98	76.125.102,83

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

6.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-25.526.170,94	66.907.481,17
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-25.500.389,13	66.989.485,22
a.	Aandelen	-25.500.389,13	66.989.485,22
	Gerealiseerde winst	6.759.463,33	4.092.938,39
	Gerealiseerd verlies	-15.317.777,80	-23.251.811,78
	Ongerealiseerde winst/verlies	-16.942.074,66	86.148.358,61
D.	Andere effecten	3,15	-68.358,64
	Gerealiseerde winst	3,15	
	Gerealiseerd verlies		-68.358,64
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-25.784,96	-13.645,41
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-25.784,96	-13.645,41
iv.	Andere	-25.784,96	-13.645,41
	Gerealiseerde winst/verlies	-25.784,96	-13.645,41
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	16.802.263,52	12.852.532,27
A.	Dividenden	19.527.712,04	15.022.844,52
B.	Rente (+/-)	131.367,58	180.043,01
b.	Deposito's en liquide middelen	131.367,58	180.043,01
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-41.852,92	-68.073,31
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-2.814.963,18	-2.282.281,95
	Van Belgische oorsprong	-968.666,06	-725.827,98
	Van buitenlandse oorsprong	-1.846.297,12	-1.556.453,97
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
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	-4.323.638,56	-3.634.910,61
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-433.944,59	-334.272,46
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-195.842,90	-158.695,22
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-3.457.519,15	-2.950.115,98
a.	Financieel beheer	-3.254.175,86	-2.784.546,51
	Klasse A (Dis)	-222.514,56	-194.484,16
	Klasse B (Cap)	-676.854,71	-625.061,62
	Klasse E (Dis)	-10.578,24	-2.315,42
	Klasse F (Cap)	-1.682.027,98	-1.532.354,32
	Klasse F LC (Cap)	-26,80	-23,01
	Klasse J (Cap)	-407.663,22	-292.711,30
	Klasse M (Dis)	-170.551,05	-62.465,62
	Klasse N (Cap)	-68.211,73	-49.950,17
	Klasse V (Dis)	-1.733,06	-1.557,69
	Klasse W (Cap)	-14.014,51	-23.623,20
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-203.343,29	-165.569,47
E.	Administratieve kosten (-)	-45.690,33	-41.995,63
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.230,54	-2.200,43
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-670,55	-250,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-37.424,74	-23.096,43
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-111.247,54	-101.915,38
	Klasse A (Dis)	-11.806,02	-14.887,33
	Klasse B (Cap)	-28.918,23	-33.417,45
	Klasse E (Dis)	-265,31	-98,68
	Klasse F (Cap)	-26.939,69	-30.750,16
	Klasse F LC (Kap)	-0,71	-0,68
	Klasse J (Cap)	-6.313,21	-2.211,34
	Klasse M (Dis)	-25.912,67	-11.665,34
	Klasse N (Cap)	-7.821,43	-7.768,70
	Klasse P (Cap)	-2.981,72	-970,76
	Klasse V (Dis)	-11,23	-6,03

DPAM B
REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse W (Cap)	-277,32	-138,91
K.	Andere kosten (-)	-40.068,22	-22.368,30
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	12.478.624,96	9.217.621,66
	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat		
V.		-13.047.545,98	76.125.102,83
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	-13.047.545,98	76.125.102,83

DPAM B
REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	152.766.419,77	165.753.940,85
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	165.753.940,85	90.107.907,80
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-13.047.545,98	76.125.102,83
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	60.024,90	-479.069,78
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-152.584.282,45	-165.753.940,85
IV.	(Uitkering van dividenden)	-182.137,32	

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
AEDIFICA	174.000	EUR	56,20	9.778.800,00		2,16%	2,14%
CARE PROPERTY INVEST	188.000	EUR	11,42	2.146.960,00		0,47%	0,47%
COFINIMMO	163.153	EUR	55,60	9.071.306,80		2,00%	1,99%
MONTEA	72.413	EUR	63,30	4.583.742,90		1,01%	1,00%
RETAIL ESTATES	77.117	EUR	59,30	4.573.038,10		1,01%	1,00%
VGP	47.000	EUR	71,40	3.355.800,00		0,74%	0,74%
WAREHOUSES DE PAUW	550.000	EUR	19,00	10.450.000,00		2,31%	2,29%
XIOR STUDENT HOUSING	219.000	EUR	29,65	6.493.350,00		1,43%	1,42%
				50.452.997,80		11,13%	11,05%
Zwitserland							
PSP SWISS PROPERTY	122.700	CHF	128,90	16.853.353,93		3,72%	3,69%
SWISS PRIME SITE	166.900	CHF	98,80	17.571.229,15		3,88%	3,85%
				34.424.583,08		7,60%	7,54%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
LEG IMMOBILIEN SE	287.000	EUR	81,80	23.476.600,00		5,18%	5,14%
TAG IMMOBILIEN AG	847.000	EUR	14,36	12.162.920,00		2,68%	2,66%
VONOVIA SE	1.380.000	EUR	29,32	40.461.600,00		8,93%	8,86%
				76.101.120,00		16,79%	16,67%
Spanje							
INMOBILIARIA COL	75.000	EUR	5,17	388.125,00		0,09%	0,09%
MERLIN PROPERTIES	1.482.000	EUR	10,16	15.057.120,00		3,32%	3,30%
				15.445.245,00		3,41%	3,38%
Finland							
KOJAMO	585.000	EUR	9,39	5.493.150,00		1,21%	1,20%
				5.493.150,00		1,21%	1,20%
Frankrijk							
ALTAREA	14.532	EUR	96,40	1.400.884,80		0,31%	0,31%
ARGAN	92.021	EUR	60,50	5.567.270,50		1,23%	1,22%
CARMILA SAS	132.000	EUR	16,02	2.114.640,00		0,47%	0,46%
COVIVIO	260.000	EUR	48,76	12.677.600,00		2,80%	2,78%
GECINA	152.500	EUR	90,45	13.793.625,00		3,04%	3,02%
ICADE	99.000	EUR	22,98	2.275.020,00		0,50%	0,50%
KLEPIERRE	550.000	EUR	27,80	15.290.000,00		3,37%	3,35%
MERCIALYS	326.000	EUR	10,11	3.295.860,00		0,73%	0,72%
UNIBAIL RODAMCO WEST	463.000	EUR	72,72	33.669.360,00		7,43%	7,37%
				90.084.260,30		19,88%	19,73%
Verenigd Koninkrijk							
BRITISH LAND	2.798.334	GBP	3,60	12.197.866,16		2,69%	2,67%
DERWENT LONDON	269.000	GBP	19,59	6.373.621,19		1,41%	1,40%
EMPIRIC STUDENT	4.680.000	GBP	0,83	4.726.415,09		1,04%	1,04%
LAND SECS REIT	1.591.000	GBP	5,84	11.237.832,61		2,48%	2,46%
LONDONMETRIC PROP	5.213.000	GBP	1,80	11.355.361,64		2,51%	2,49%
NEWRIVER REIT	4.451.000	GBP	0,73	3.946.036,53		0,87%	0,86%
PRIMARY HEALTH PROP	3.760.000	GBP	0,93	4.242.960,81		0,94%	0,93%
SAFESTORE HOLDINGS	670.000	GBP	6,44	5.218.674,41		1,15%	1,14%
SEGRO PLC -REIT-	2.009.000	GBP	7,01	17.038.108,37		3,76%	3,73%

DPAM B
REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
SHAFTESBURY CAPITAL	3.646.000	GBP	1,25	5.534.264,63		1,22%	1,21%
TRITAX BIG BOX	5.800.000	GBP	1,33	9.308.901,79		2,05%	2,04%
UNITE GROUP	743.400	GBP	8,06	7.251.476,78		1,60%	1,59%
URBAN LOGIS REIT	2.700.000	GBP	1,02	3.343.976,78		0,74%	0,73%
				101.775.496,79		22,46%	22,29%
Guernsey							
SHURGARD SELF STORAG	60.400	EUR	35,85	2.165.340,00		0,48%	0,47%
SIRIUS REAL ESTA	7.596.698	GBP	0,79	7.212.636,59		1,59%	1,58%
				9.377.976,59		2,07%	2,05%
Jersey							
PHOENIX -N REIT	900.000	GBP	1,69	1.842.343,98		0,41%	0,40%
				1.842.343,98		0,41%	0,40%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
AROUNDTOWN S.A.	1.094.000	EUR	2,92	3.195.574,00		0,71%	0,70%
GRAND CITY PROP	360.000	EUR	11,75	4.230.000,00		0,93%	0,93%
				7.425.574,00		1,64%	1,63%
Nederland							
CTP B.V.	672.505	EUR	14,88	10.006.874,40		2,21%	2,19%
EUROCOM PTY	87.500	EUR	22,20	1.942.500,00		0,43%	0,43%
NSI N.V.	115.000	EUR	18,92	2.175.800,00		0,48%	0,48%
				14.125.174,40		3,12%	3,09%
Zweden							
AB SAGAX	161.208	SEK	226,20	3.187.103,93		0,70%	0,70%
CASTELLUM AB	977.000	SEK	120,55	10.293.873,18		2,27%	2,25%
CATENA	110.300	SEK	473,00	4.559.882,88		1,01%	1,00%
DIOS FASTIGHETER AB	494.000	SEK	79,20	3.419.551,63		0,75%	0,75%
FASTIGHETS BAL -B	2.215.000	SEK	76,80	14.867.980,60		3,28%	3,26%
SWEDISH LOGISTIC	215.000	SEK	39,00	732.858,45		0,16%	0,16%
WIHLBORGS FAST	1.047.000	SEK	104,80	9.590.141,15		2,12%	2,10%
				46.651.391,82		10,29%	10,22%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>453.199.313,76</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,26%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				453.199.313,76		100,00%	99,26%
Totaal - effectenportefeuille				453.199.313,76		100,00%	99,26%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		6.134,99			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		3.084.077,93			0,68%
Totaal - Banktegoeden op zicht				3.090.212,92			0,68%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				3.090.212,92			0,68%
Overige vorderingen en schulden				275.664,55			0,06%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				456.565.191,23			100,00%

6.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGD KONINKRIJK	22,45%
FRANKRIJK	19,88%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	16,79%
BELGIË	11,13%
ZWEDEN	10,29%
ZWITSERLAND	7,60%
SPANJE	3,41%
NEDERLAND	3,12%
GUERNSEY	2,07%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	1,64%
FINLAND	1,21%
JERSEY	0,41%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

6.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
VASTGOED	92,58%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,10%
DIVERSE DIENSTEN	3,32%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

6.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	75.999.837,55	45.497.398,80	121.497.236,35
Verkopen	61.972.512,04	23.081.138,92	85.053.650,96
Totaal 1	137.972.349,59	68.578.537,72	206.550.887,31
Inschrijvingen	56.791.120,37	39.653.013,90	96.444.134,27
Terugbetalingen	57.513.883,83	19.763.863,04	77.277.746,87
Totaal 2	114.305.004,20	59.416.876,94	173.721.881,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	430.178.259,79	473.741.474,79	452.078.892,47
Omloopsnelheid	5,50%	1,93%	7,26%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

6.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	4.149,08	3.617,21	49.218,71	4.209,70	3.802,54	49.625,86	5.454,87	6.183,37	48.897,36
B	4.503,02	30.984,18	112.191,96	21.791,24	24.287,06	109.696,14	27.996,01	41.745,84	95.946,30
E	47,09	1.165,23	331,49	3.000,00	158,00	3.173,49	2.500,00	20,40	5.653,09
F	68.864,48	97.064,17	457.689,55	61.384,43	54.422,47	464.651,51	60.400,81	78.930,12	446.122,20
F LC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J	869,00	3,00	3.060,46	544,00	15,00	3.589,46	537,00	39,00	4.087,46
M	3.886,05	2.616,65	28.981,16	11.141,27	3.830,16	36.292,27	69.193,34	5.957,10	99.528,50
N	701,00	2.501,90	16.324,46	857,68	1.279,31	15.902,83	5.775,53	1.830,51	19.847,85
P	24.345,00	12.300,00	63.720,00	31.300,00	0,00	95.020,00	29.400,00	28.540,00	95.880,00
V	0,00	0,00	756,00	0,00	0,00	756,00	0,00	111,00	645,00
W	46.305,04	26.263,55	44.965,51	2.208,81	42.935,46	4.238,86	5.708,51	2.887,69	7.059,68
TOTAAL			778.239,30			783.946,42			824.667,45

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	1.347.967,24	1.181.906,64	1.102.733,64	937.805,82	1.542.414,22	1.735.127,42
B	2.025.348,32	14.461.793,81	7.706.441,03	8.722.910,54	11.918.593,11	17.648.646,52
E	19.999,78	325.295,24	796.965,00	43.013,02	775.970,00	6.135,71
F	32.014.008,25	44.429.063,16	25.402.887,69	22.804.432,70	29.112.316,61	38.215.425,37
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	27.187.260,60	69.753,72	12.076.046,93	340.307,54	13.875.141,80	1.076.304,16
M	1.147.496,03	809.698,94	2.874.362,55	969.839,91	19.384.129,46	1.677.145,66
N	311.161,36	1.086.099,45	346.274,77	506.662,00	2.503.726,40	823.219,04
P	10.780.654,10	4.998.897,00	13.507.596,00	0,00	14.557.110,00	14.752.652,66
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.282,13
W	17.405.024,88	13.399.855,09	899.829,02	18.522.867,02	2.774.732,67	1.310.808,20
TOTAAL	92.238.920,56	80.762.363,05	64.713.136,63	52.847.838,55	96.444.134,27	77.277.746,87

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	363.691.961,51	245,65	451.373.515,06	287,71	456.565.191,23	268,58
B		362,59		430,05		413,14
E		273,66		319,98		301,33
F		404,63		484,08		469,05
F LC		3,75		4,49		4,36
J		21.864,03		26.265,31		25.553,35
M		250		292,18		274,86
N		375,55		448,83		434,55
P		434,12		523,6		511,45
V		256,3		299,64		282,21
W		388,88		465,24		450,79
TOTAAL	363.691.961,51		451.373.515,06		456.565.191,23	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

6.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

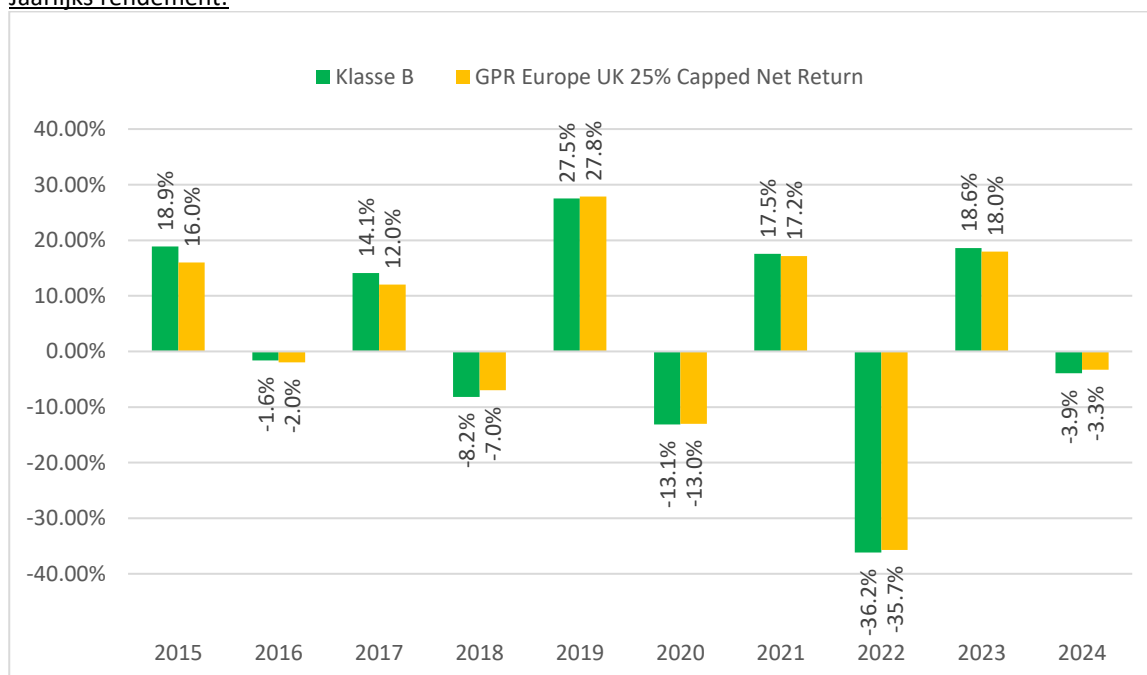
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark GPR Europe UK 25% Capped Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
GPR Europe UK 25% Capped Net Return	-3,28 % (in EUR)	-9,81 % (in EUR)	-5,65 % (in EUR)	1,26 % (in EUR)	27/12/1999	5,30 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	-3,95 % (in EUR)	-10,10 % (in EUR)	-5,81 % (in EUR)	1,49 % (in EUR)	06/04/2000	5,25 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	-3,93 % (in EUR)	-10,08 % (in EUR)	-5,79 % (in EUR)	1,50 % (in EUR)	27/12/1999	5,84 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E	-3,11 % (in EUR)	-9,31 % (in EUR)	-5,00 % (in EUR)	2,35 % (in EUR)	01/09/2009	5,99 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	-3,10 % (in EUR)	-9,31 % (in EUR)	-5,01 % (in EUR)	2,34 % (in EUR)	08/12/2008	7,76 % (in EUR)

Klasse F LC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F LC	-2,90 % (in EUR)	-9,13 % (in EUR)			08/04/2021	-3,76 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	-2,71 % (in EUR)	-8,94 % (in EUR)	-4,63 % (in EUR)		14/02/2018	0,32 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	-3,21 % (in EUR)	-9,40 % (in EUR)	-5,09 % (in EUR)		28/12/2017	-1,23 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	-3,18 % (in EUR)	-9,39 % (in EUR)	-5,08 % (in EUR)		28/12/2017	-1,21 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	-2,32 % (in EUR)	-8,58 % (in EUR)	-4,25 % (in EUR)	3,13 % (in EUR)	17/09/2013	5,64 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	-3,10 % (in EUR)	-9,31 % (in EUR)	-4,99 % (in EUR)	2,33 % (in EUR)	14/08/2013	4,68 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	-3,11 % (in EUR)	-9,31 % (in EUR)	-4,99 % (in EUR)	2,31 % (in EUR)	14/08/2013	4,68 % (in EUR)

6.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0058186835:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,83 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse B - BE0058187841:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse E - BE0948507414:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse F - BE0948506408:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse F LC - BE6321403105:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse J - BE6299473023:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,52 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse M - BE6299474039:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse N - BE6299476059:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse P - BE6254413477:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,12 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse V - BE6246058349:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse W - BE6246059354:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 45,14% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

6.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

6.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 5,00 EUR Klasse E 9,18 EUR Klasse V 8,55 EUR Klasse M 8,03 EUR
2020	Klasse E 2,20 EUR (Tussendividend)
2021	Klasse A 7,02 EUR Klasse E 8,11 EUR Klasse V 7,63 EUR Klasse M 7,09 EUR
2022	Klasse A 2,93 EUR Klasse E 6,09 EUR Klasse V 5,76 EUR Klasse M 5,38 EUR
2023	Klasse A 7,71 EUR Klasse E 8,57 EUR Klasse V 8,03 EUR Klasse M 7,83 EUR

6.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

6.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Real Estate Europe Sustainable fonds verbindt zich ertoe om minstens 20% van zijn activa te beleggen in beleggingen met een sociale doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 0% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

6.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU)

2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

6.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300W7GDEIEIZPVP86

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 97,25% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten met een ESG-score van minder dan 2 op 5 volgens het eigen scoremodel van de beheerder ('ESG scorecard').

e. Per 31 december 2024 bedroeg het aandeel van de emittenten die de doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi) of gelijkwaardig onderschrijven in de portefeuille van het Compartiment 77,23% (in weging van de activa van de portefeuille). De vooropgestelde doelstelling is om tegen 2026 ten minste 50% te bereiken.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,27%	98,46%	99,26%
Duurzame belegging	94,35%	97,61%	97,25%
Overige ecologische beleggingen	2,91%	7,46%	75,21%
Sociaal	41,38%	27,43%	0,00%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 55,29	Compartiment: 58,99	Compartiment: 77,23

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;

- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 97,25% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 15,11% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 75,21% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 0% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 97,25% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 97,25% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
VONOVIA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	8,86	Duitsland
UNIBAIL-RODAMCO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	7,37	Frankrijk
LEG IMMOBILIEN	Exploitatie van en handel in onroerend goed	5,14	Duitsland
SWISS PRIME SITE	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,85	Zwitserland
SEGRO (REIT)	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,73	Verenigd Koninkrijk
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,69	Zwitserland
KLEPIERRE	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,35	Frankrijk
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,30	Spanje
FASTIGHETS AB BALDER	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,26	Zweden
GECINA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,02	Frankrijk
COVIVIO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,78	Frankrijk
BRITISH LAND	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,67	Verenigd Koninkrijk
TAG TEGERNSEE IMMOBILIER	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,66	Duitsland
LONDONMETRIC PROP	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,49	Verenigd Koninkrijk
LAND SECURITIES GROUP PLC	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,46	Verenigd Koninkrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

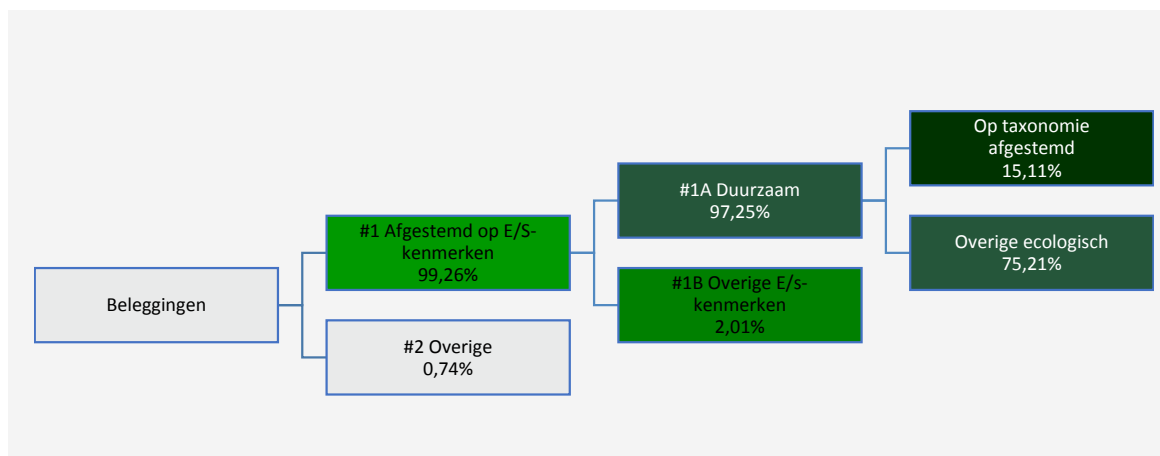
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 99,26% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft minstens 97,25% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	97,25
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	1,42
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	0,43
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,16
Liquiditeit	Liquiditeit	0,74



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 15,11% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 12,21% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 1,19% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

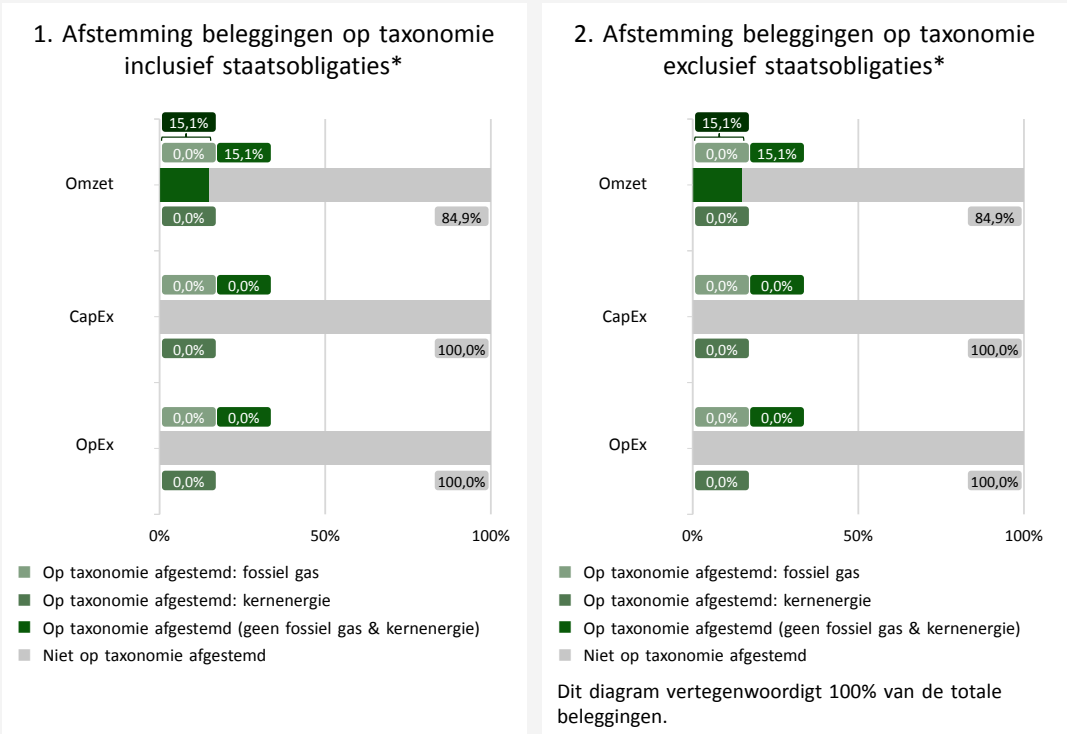
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0.02%

Faciliterende activiteiten: 0,35%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	15,26%
1 januari 2023 - 31 december 2023	15,2%
1 januari 2024 - 31 december 2024	15,11%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit Compartiment heeft zich niet verbonden tot duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de Taxonomie van de EU. Per 31/12/2024 is echter 75,21% vermeld in het deel 'Hoe zag de activa-allocatie eruit?'.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 0% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,74% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 14/12/2001

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 24,79 EUR.

Initiële waarde van F.N.I.C. op 25/02/1993. Het compartiment heeft door inbreng de volledige activa en passiva van de bevek F.N.I.C. gekregen op 16/12/2001 op de volgende wijze: een aandeel van F.N.I.C tegen drie aandelen van DPAM INVEST B Equities World Sustainable voor elke categorie.

Het compartiment heeft alle activa van het compartiment DPAM INVEST B Equities World Dividend ontvangen via een fusie door opslorping die is ingegaan op 26 februari 2021.

7.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

7.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het doel van dit compartiment is om beleggers blootstelling te bieden aan aandelen en/of effecten die zijn gelijkgesteld met aandelen die worden uitgegeven door vennootschappen, zonder geografische beperking, en aan ieder effect dat toegang biedt tot het kapitaal van deze vennootschappen, die worden geselecteerd op basis van een strenge methodologie wat betreft de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen en/of effecten die zijn gelijkgesteld aan aandelen die zijn uitgegeven door vennootschappen, zonder geografische beperking, en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen biedt.

Effecten worden geselecteerd op basis van economische en financiële analyses en op basis van een strikte methode van uitsluitingen, integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en dialoog met ondernemingen.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

7.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI AC World Net Return.

Deze index is representatief voor de grote en middelgrote aandelenmarkten van 23 ontwikkelde landen en 26 opkomende landen (zoals gedefinieerd door de MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de primaire notering van zijn effecten) van de hele wereld.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor een toelichting van de manier waarop het compartiment zijn duurzame beleggingsdoelstelling bereikt.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

7.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind december 2024 bedroeg de netto-inventariswaarde van DPAM B Equities World Sustainable (klasse F) EUR 426,42. Dat is een stijging met 21,57% sinds het begin van het jaar.

AI bleef de markten aansturen, wat het rendement van de grote tech- en TMT-bedrijven een duwtje in de rug gaf. De TMT-sector was in 2024 goed voor zo'n twee derde van het fondsrendement. Als we de IT-sector wat nauwer bekijken, merken dat het grootste deel van de sterke prestaties te danken is aan onze halfgeleiderblootstelling (NVIDIA, TSMC). Software droeg echter minder bij, omdat de sterke prestatie van ServiceNow grotendeels werd tenietgedaan door de tegenvallende rendementen van bedrijven als Adobe en Synopsys. We hebben enkele nieuwe IT-namen aan het fonds toegevoegd: Apple, Analog Devices, Broadcom en Oracle. We verkochten Intuit en Applied Materials. Buiten de IT-sector deed ook Alphabet het erg goed.

Gezondheidszorg, onze op één na grootste sector, presteerde minder goed dan het fonds. Hoewel onze medtechbedrijven goed presteerden (Intuitive Surgical, Boston Scientific en Stryker), sloten onze beleggingen in de levenswetenschappen het jaar zwakker af. Het ging bergaf met het sentiment nu de vraag op de eindafzetmarkt onduidelijk blijft en de Amerikaanse verkiezingen tot geopolitiek risico leidden. Ondanks die omstandigheden kon Lonza zich onderscheiden. Novo Nordisk, een producent van geneesmiddelen tegen diabetes en obesitas, ging in het rood nu de nieuwe generatie van zijn obesitasgeneesmiddel niet voldeed aan de verwachtingen. We liquideerden Edwards Lifesciences en Roche, en voegden Zoetis en Eli Lilly toe aan de portefeuille.

Onze financiële waarden bleven achter op het fonds, met teleurstellende prestaties van HDFC Bank en MSCI. Beide posities werden over de periode verkocht, net zoals Bank Central Asia. We blijven ons richten op financiële stabiele

verdienmodellen zoals Mastercard, S&P Global en Marsh & McLennan, terwijl we blootstelling aan minder gedifferentieerde ondernemingen zoals de meeste banken vermijden. We openden een lijn in Blackstone, de grootste vermogensbeheerder voor alternatieve beleggingen.

Onze blootstelling aan industrie bleef lichtjes achter op de fondsprestaties. De ondernemingen met een belang in AI en datacenters (Schneider Electric, Trane Technologies) leverden sterke rendementen af, terwijl de bedrijven met blootstelling aan de bouwsector (Kingspan, Sika), China (Epiroc) en halfgeleiders (Atlas Copco) achterophinkten. Automatic Data Processing deed het erg goed, met dank aan zijn gestage groei en aantrekkende zichtbaarheid voor een sterke arbeidsmarkt. We zijn volledig uit IDEX Corp en Sika gestapt en hebben onze strategie gehandhaafd om te beleggen in kwalitatief hoogwaardige bedrijven met duurzame producten. We hebben Schneider Electric gekocht. We namen een opportunistische positie in Uber.

Ons mandje met consumentenproducten presteerde minder goed dan het fonds. Bij basisconsumptiegoederen compenseerde het sterke rendement van Procter & Gamble het zwakke rendement van Estée Lauder, L'Oréal en Nestlé, terwijl Booking het zwakke rendement van LVMH en Nike ophaalde in duurzame consumptiegoederen. We zijn uit Estée Lauder, Nike en Nestlé gestapt en hebben Colgate-Palmolive en Hermès aangekocht.

Onze vastgoedbedrijven deden het minder goed dan het fonds. We liquideerden zowel Equinix als American Tower.

7.1.6. Toekomstig beleid

DPAM B Equities World Sustainable zet zijn strategie voort om te beleggen in hoogwaardige large-cap bedrijven met sterke ESG-kenmerken. Deze bedrijven zijn goed gepositioneerd om te profiteren van verschillende groeitrends op de lange termijn, waaronder artificiële intelligentie, digitale transformatie, gepersonaliseerde en betaalbare gezondheidszorg, de overgang naar groene energie, luxe, elektronische betalingen en reizen. Onze beleggingsfilosofie berust op de overtuiging dat een duurzame winstgevende groei aan de basis ligt van de aandelenprijzen op lange termijn. Onze focus op hoge kwaliteit onderscheidt zich door een rigoureuze ESG-proces en portefeuillediversificatie. Het resultaat is een veerkrachtige portefeuille die streeft naar goede prestaties in verschillende economische scenario's.

7.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

7.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		2.533.826.500,13	1.936.359.029,68
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	2.495.243.255,02	1.904.891.917,32
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.495.243.255,02	1.904.891.917,32
a.	Aandelen	2.495.243.255,02	1.904.891.917,32
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-6.300.082,31	-1.734.400,58
A.	Vorderingen	1.918.572,71	3.297.125,74
a.	Te ontvangen bedragen	1.182.302,94	2.270.423,76
b.	Fiscale tegoeden	13.643,38	369.867,85
d.	Andere	722.626,39	656.834,13
B.	Schulden	-8.218.655,02	-5.031.526,32
a.	Te betalen bedragen (-)	-1.832.903,64	-538.431,13
c.	Ontleningen (-)		-9,93
e.	Andere (-)	-6.385.751,38	-4.493.085,26
V.	Deposito's en liquide middelen	44.883.327,42	33.201.512,94
A.	Banktegoeden op zicht	44.883.327,42	33.201.512,94
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		2.533.826.500,13	1.936.359.029,68
A.	Kapitaal	1.106.750.613,47	934.927.044,58
B.	Deelneming in het resultaat	6.019.536,73	-2.766.000,61
C.	Overgedragen resultaat	993.872.777,58	637.308.877,42
D.	Nettoresultaat van het jaar	427.183.572,35	366.889.108,29

DPAM B
EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

7.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	432.199.233,36	369.016.455,64
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	433.457.689,23	368.506.372,01
a.	Aandelen	433.457.689,23	368.506.372,01
	Gerealiseerde winst	264.288.229,80	236.065.799,07
	Gerealiseerd verlies	-63.271.080,16	-160.000.063,51
	Ongerealiseerde winst/verlies	232.440.539,59	292.440.636,45
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	-3,00	
	Gerealiseerde winst/verlies	-3,00	
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-1.258.452,87	510.083,63
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.258.452,87	510.083,63
iv.	Andere	-1.258.452,87	510.083,63
	Gerealiseerde winst/verlies	-1.258.452,87	510.083,63
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	20.046.205,36	17.387.977,44
A.	Dividenden	21.689.075,45	19.371.279,13
B.	Rente (+/-)	1.549.482,56	1.404.176,46
b.	Deposito's en liquide middelen	1.549.482,56	1.404.176,46
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-10.697,00	-63.991,63
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-3.181.655,65	-3.337.335,90
	Van buitenlandse oorsprong	-3.181.655,65	-3.337.335,90
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		13.849,38
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-25.061.866,37	-19.515.324,79
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-3.994.770,08	-3.094.810,73
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-933.202,28	-745.467,56
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-18.961.992,87	-14.984.564,94
a.	Financieel beheer	-17.934.785,02	-14.159.405,97
	Klasse A (Dis)	-2.127.878,65	-1.425.985,95
	Klasse B (Cap)	-6.045.855,31	-4.757.550,14
	Klasse B USD (Cap)	-94.621,45	-63.634,22
	Klasse E (Dis)	-12.309,69	-32.416,07
	Klasse F (Cap)	-4.042.487,64	-3.334.200,11
	Klasse F LC (Cap)	-38,29	-31,24
	Klasse F USD (Cap)		-36,14
	Klasse J (Cap)	-2.523.239,09	-2.282.083,35
	Klasse L (Cap)	-6.916,19	-6.569,43
	Klasse M (Dis)	-1.424.994,55	-879.345,31
	Klasse N (Cap)	-815.970,14	-598.142,80
	Klasse V (Dis)	-56.426,49	-78.635,08
	Klasse W (Cap)	-783.231,92	-700.765,31
	Klasse W USD (Cap)	-815,61	-10,82
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-1.027.207,85	-825.276,51
c.	Commerciële vergoeding		117,54
E.	Administratieve kosten (-)	-150.304,82	-96.486,11
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.000,00	-10.355,73
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.583,32	-884,83
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-96.757,94	-61.212,40
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-729.360,17	-422.622,32
	Klasse A (Dis)	-134.334,22	-88.895,37
	Klasse B (Cap)	-141.376,36	-89.512,00
	Klasse B USD (Cap)	-2.713,52	-3.284,14
	Klasse E (Dis)	-59,23	-104,78
	Klasse F (Cap)	-57.010,20	-28.123,09
	Klasse F LC (Cap)	-1,22	-0,83
	Klasse J (Cap)	-52.691,51	-14.208,74

DPAM B
EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse L (Cap)	-24,47	-7,11
	Klasse M (Dis)	-226.180,63	-137.867,56
	Klasse N (Cap)	-78.797,07	-52.982,91
	Klasse P (Cap)	-26.264,19	-4.599,35
	Klasse V (Dis)	-773,95	-136,45
	Klasse W (Cap)	-9.109,96	-2.854,15
	Klasse W USD (Cap)	-23,64	-45,84
K.	Andere kosten (-)	-184.894,89	-98.920,17
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-5.015.661,01	-2.127.347,35
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	427.183.572,35	366.889.108,29
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	427.183.572,35	366.889.108,29

DPAM B
EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	1.427.075.886,66	1.001.431.985,10
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	993.872.777,58	637.308.877,42
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	427.183.572,35	366.889.108,29
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	6.019.536,73	-2.766.000,61
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-1.396.800.945,74	-993.872.777,58
IV.	(Uitkering van dividenden)	-30.274.940,92	-7.559.207,52

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Zwitserland							
LONZA-NOM- NEW	95.935	CHF	535,80	54.773.267,62		2,20%	2,16%
				54.773.267,62		2,20%	2,16%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
SAP SE	224.337	EUR	236,30	53.010.833,10		2,12%	2,09%
				53.010.833,10		2,12%	2,09%
Denemarken							
NOVO NORDISK B	487.620	DKK	624,20	40.815.636,34		1,64%	1,61%
				40.815.636,34		1,64%	1,61%
Frankrijk							
HERMES	15.706	EUR	2.322,00	36.469.332,00		1,46%	1,44%
L OREAL	89.498	EUR	341,85	30.594.891,30		1,23%	1,21%
LVMH MOET HENNESSY	44.675	EUR	635,50	28.390.962,50		1,14%	1,12%
SCHNEIDER ELECTRIC	224.025	EUR	240,90	53.967.622,50		2,16%	2,13%
				149.422.808,30		5,99%	5,90%
Ierland							
ACCENTURE PLC CL A	125.188	USD	351,79	42.530.069,07		1,70%	1,68%
KINGSPAN GROUP PLC	211.768	EUR	70,45	14.919.055,60		0,60%	0,59%
LINDE PLC NPV -NEW-	151.311	USD	418,67	61.177.572,54		2,45%	2,41%
TRANE TECHNOLOGIES	100.532	USD	369,35	35.858.516,85		1,44%	1,42%
				154.485.214,06		6,19%	6,10%
Nederland							
ASM INTERNATIONAL	77.100	EUR	558,80	43.083.480,00		1,73%	1,70%
ASML HOLDING NV	39.152	EUR	678,70	26.572.462,40		1,06%	1,05%
				69.655.942,40		2,79%	2,75%
Zweden							
ATLAS COPCO A	2.111.661	SEK	168,85	31.163.218,10		1,25%	1,23%
EPIROC AB A	1.629.944	SEK	192,55	27.430.469,54		1,10%	1,08%
				58.593.687,64		2,35%	2,31%
Taiwan							
TAIWAN-ADR-	444.521	USD	197,49	84.778.804,72		3,40%	3,35%
				84.778.804,72		3,40%	3,35%
Verenigde Staten van Amerika							
ADOBE INC	35.630	USD	444,68	15.300.771,03		0,61%	0,60%
ALPHABET INC -A-	709.151	USD	189,30	129.640.062,10		5,20%	5,12%
ANALOG	128.508	USD	212,53	26.376.096,36		1,06%	1,04%
APPLE	145.586	USD	250,42	35.207.770,28		1,41%	1,39%
AUTOMATIC DATA	223.020	USD	292,73	63.046.494,06		2,53%	2,49%
BLACKSTONE INC	330.852	USD	172,42	55.089.813,46		2,21%	2,17%
BOOKING HLDG	13.343	USD	4.968,42	64.020.886,59		2,57%	2,53%
BOSTON SCIENTIFIC	780.734	USD	89,32	67.344.433,49		2,70%	2,66%
BROADCOM INC	170.871	USD	231,84	38.256.622,54		1,53%	1,51%

DPAM B
EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil e	% netto- activa
COLGATE-PALMOLIVE	559.231	USD	90,91	49.096.755,39		1,97%	1,94%
DANAHER CORP	143.916	USD	229,55	31.903.348,91		1,28%	1,26%
ELI	77.188	USD	772,00	57.546.244,33		2,31%	2,27%
IDEXX LABS	47.301	USD	413,44	18.885.683,67		0,76%	0,75%
INTUITIVE SURGICAL	64.164	USD	521,96	32.342.869,57		1,30%	1,28%
MARSH	308.734	USD	212,41	63.329.974,83		2,54%	2,50%
MASTERCARD-A	208.752	USD	526,57	106.154.071,12		4,25%	4,19%
MICROSOFT	456.783	USD	421,50	185.933.398,84		7,45%	7,34%
MOODY	90.315	USD	473,37	41.286.732,54		1,65%	1,63%
NVIDIA CORP	1.194.834	USD	134,29	154.953.411,74		6,21%	6,12%
ORACLE	356.329	USD	166,64	57.342.988,47		2,30%	2,26%
PROCTER	437.908	USD	167,65	70.898.383,58		2,84%	2,80%
SALESFORCE INC	132.154	USD	334,33	42.668.321,41		1,71%	1,68%
SERVICENOW INC	44.507	USD	1.060,12	45.565.196,37		1,83%	1,80%
SP GLOBAL	130.866	USD	498,03	62.940.795,73		2,52%	2,48%
STRYKER	201.346	USD	360,05	70.009.297,25		2,81%	2,76%
SYNOPSIS	87.419	USD	485,36	40.975.070,83		1,64%	1,62%
THERMO FISHER SCIEN	111.766	USD	520,23	56.150.677,14		2,25%	2,22%
UBER TECHNOLOGIES	514.533	USD	60,32	29.972.603,15		1,20%	1,18%
UNITEDHEALTH	99.672	USD	505,86	48.691.528,65		1,95%	1,92%
ZOETIS-A	437.110	USD	162,93	68.776.757,41		2,76%	2,71%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>1.829.707.060,84</u>		<u>73,33%</u>	<u>72,21%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				2.495.243.255,02		100,00%	98,48%
Totaal - effectenportefeuille				2.495.243.255,02		100,00%	98,48%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		USD		60,61			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		75.888,63			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		44.807.378,18			1,77%
Totaal - Banktegoeden op zicht				44.883.327,42			1,77%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				44.883.327,42			1,77%
Overige vorderingen en schulden				-6.300.082,31			-0,25%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				2.533.826.500,13			100,00%

7.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	73,32%
IERLAND	6,19%
FRANKRIJK	5,99%
TAIWAN	3,40%
NEDERLAND	2,79%
ZWEDEN	2,35%
ZWITSERLAND	2,20%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	2,12%
DENEMARKEN	1,64%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

7.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	26,59%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	17,24%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	14,73%
CONSUMPTIEGOEDEREN	6,51%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	5,06%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	4,25%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,22%
BOUWMATERIALEN	3,05%
TEXTIEL EN KLEDING	2,60%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,54%
VERSPREIDING & UITGAVE	2,52%
BANKEN	2,21%
CHEMICALIEN	2,20%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,16%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	1,95%
TELECOMMUNICATIE	1,41%
BIOTECHNOLOGIE	0,76%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

7.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	577.185.339,60	829.564.622,12	1.406.749.961,72
Verkopen	565.692.980,47	684.163.332,78	1.249.856.313,25
Totaal 1	1.142.878.320,07	1.513.727.954,90	2.656.606.274,97
Inschrijvingen	338.084.700,60	297.391.823,35	635.476.523,95
Terugbetalingen	283.719.480,23	178.873.517,19	462.592.997,42
Totaal 2	621.804.180,83	476.265.340,54	1.098.069.521,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.165.196.206,02	2.396.950.390,25	2.281.706.506,29
Omloopsnelheid	24,07%	43,28%	68,31%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

7.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	58.858,65	115.631,10	416.349,42	69.472,79	43.064,10	442.758,11	219.666,58	78.515,02	583.909,67
B	248.027,83	317.042,77	1.011.929,46	163.289,22	204.853,10	970.365,59	424.419,90	224.381,55	1.170.403,93
B USD	4.506,11	1.816,23	13.058,44	4.066,20	3.921,57	13.203,07	7.914,11	7.152,19	13.964,98
E	11.170,35	80.055,00	19.070,35	0,00	8.516,77	10.553,58	0,00	8.053,57	2.500,00
F	370.963,68	493.371,64	1.289.228,88	333.918,16	369.594,99	1.253.552,04	183.458,48	275.655,49	1.161.355,02
F LC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
F USD	115,86	0,00	0,00	0,00	115,86	0,00	0,00	0,00	0,00
J	1.791,00	660,00	14.261,76	626,33	2.984,00	11.904,09	1.074,88	1.645,90	11.333,07
L	297,98	19,21	869,79	92,14	60,19	901,74	177,77	249,30	830,21
M	93.334,26	78.606,93	501.398,42	87.502,32	72.689,18	516.211,56	375.116,25	71.264,79	820.063,02
N	20.343,13	49.877,72	221.086,81	62.335,27	42.813,13	240.608,94	115.393,68	57.055,02	298.947,60
P	34.400,00	170.965,00	459.030,00	75.800,00	92.940,00	441.890,00	195.243,00	121.273,00	515.860,00
V	90.223,00	130.249,54	447.610,46	1.667,00	425.766,14	23.511,32	19.209,62	6.058,50	36.662,43
W	89.761,38	143.996,58	232.908,54	118.537,16	65.432,38	286.013,32	124.635,84	137.660,19	272.988,97
W USD	0,00	0,00	0,00	154,19	0,00	154,19	694,00	5,00	843,18
TOTAAL			4.627.802,32			4.212.627,52			4.890.662,09

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	13.113.580,09	24.305.233,70	14.877.083,67	9.201.373,42	56.011.691,00	20.000.963,08
B	74.594.722,71	91.811.845,21	48.879.099,11	61.468.699,15	155.375.557,28	80.927.501,89
B USD	1.357.348,60	525.192,92	1.177.339,19	1.154.424,33	2.880.385,36	2.796.088,43
E	2.532.921,93	18.431.642,15	0,00	1.982.192,06	0,00	2.108.584,94
F	126.336.716,59	162.272.227,43	110.595.399,74	122.964.404,86	74.652.968,19	114.446.471,00
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F USD	38.492,50	0,00	0,00	37.859,90	0,00	0,00
J	76.898.136,91	26.904.929,03	28.102.166,55	132.971.876,57	60.288.759,51	89.115.946,25
L	91.963,41	5.071,19	26.693,00	18.784,41	63.350,20	87.032,17
M	20.214.750,16	16.330.624,44	19.219.728,38	15.881.539,46	99.357.120,71	18.742.545,33
N	6.294.947,33	14.841.734,50	19.427.390,57	13.497.125,36	44.633.118,50	21.948.786,82
P	11.534.399,00	58.894.514,35	26.912.948,00	33.838.723,30	85.697.116,49	56.549.256,93
V	20.169.303,79	28.455.482,53	335.725,59	87.382.231,83	5.198.296,79	1.591.818,27
W	28.202.977,10	44.766.696,89	38.465.971,84	21.396.959,63	51.049.213,60	54.276.064,46
W USD	0,00	0,00	49.590,52	0,00	268.946,32	1.937,85
TOTAAL	381.380.260,12	487.545.194,34	308.069.136,16	501.796.194,28	635.476.523,95	462.592.997,42

DPAM B
EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	1.766.499.851,81	190,47	1.936.359.029,68	226,55	2.533.826.500,13	270,48
B		266,24		322,19		388,45
B USD		283,73		355,2		401,39
E		194,77		233,84		281,68
F		297,04		362,43		440,59
F LC		4,59		5,61		6,84
F USD		0		0		0
J		39.910,91		48.893,66		59.677,51
L		263,89		316,88		379,11
M		194,65		233,4		280,84
N		276,22		336,82		409,19
P		318,68		391,97		480,32
V		193,49		232,3		279,83
W		285,98		348,95		424,21
W USD		0		355		404,56
TOTAAL	1.766.499.851,81		1.936.359.029,68		2.533.826.500,13	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

7.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

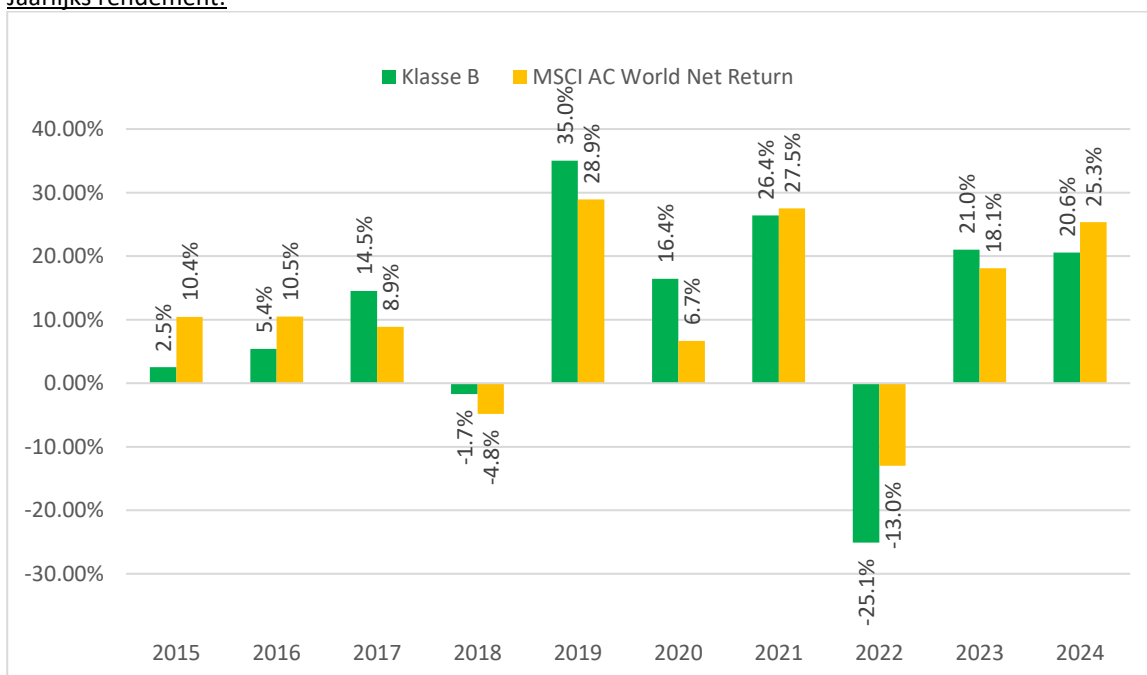
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI AC World Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI AC World Net Return	25,33 % (in EUR)	8,78 % (in EUR)	11,85 % (in EUR)	11,05 % (in EUR)	25/02/1993	

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	20,49 % (in EUR)	2,96 % (in EUR)	9,91 % (in EUR)	10,17 % (in EUR)	25/02/1993	7,25 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	20,57 % (in EUR)	3,02 % (in EUR)	9,98 % (in EUR)	10,20 % (in EUR)	25/02/1993	7,56 % (in EUR)

Klasse B USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD	13,00 % (in EUR)	-0,19 % (in EUR)			13/11/2020	5,21 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E	21,57 % (in EUR)	3,87 % (in EUR)			08/01/2021	8,90 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	21,57 % (in EUR)	3,87 % (in EUR)	10,87 % (in EUR)	11,10 % (in EUR)	08/12/2008	12,63 % (in EUR)

Klasse F LC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F LC	21,93 % (in EUR)	4,12 % (in EUR)			08/04/2021	8,41 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	22,06 % (in EUR)	4,28 % (in EUR)	11,30 % (in EUR)		13/02/2018	13,48 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L	19,64 % (in EUR)	2,28 % (in EUR)			01/10/2021	4,48 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	21,43 % (in EUR)	3,76 % (in EUR)	10,75 % (in EUR)		28/12/2017	12,09 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	21,49 % (in EUR)	3,81 % (in EUR)	10,80 % (in EUR)		28/12/2017	12,14 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	22,54 % (in EUR)	4,70 % (in EUR)	11,74 % (in EUR)	11,96 % (in EUR)	17/09/2013	12,30 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	21,57 % (in EUR)	3,87 % (in EUR)	10,87 % (in EUR)		14/11/2018	13,35 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	21,57 % (in EUR)	3,87 % (in EUR)	10,87 % (in EUR)	11,05 % (in EUR)	14/08/2013	11,64 % (in EUR)

Klasse W USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W USD	13,96 % (in EUR)				22/12/2023	14,17 % (in EUR)

7.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0058651630:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,81 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse B - BE0058652646:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse B USD - BE6322802511:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,77 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse E - BE0948501359:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,91 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse F - BE0948500344:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse F LC - BE6321383877:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse J - BE6299467934:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,51 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse L - BE0948996450:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,51 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse M - BE6299468940:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse N - BE6299471977:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,99 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse P - BE6254414483:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,12 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse V - BE6246064404:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse W - BE6246068447:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,91 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Klasse W USD - BE6322805548:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,36 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 34,59% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

7.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

7.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,48 EUR
	Klasse V 1,81 EUR
	Klasse M 1,77 EUR
2020	Klasse A,14 EUR
	Klasse V 1,15 EUR
	Klasse M 1,39 EUR
2021	Klasse A 4,54 EUR
	Klasse V 4,57 EUR
	Klasse M 4,60 EUR
	Klasse E 4,60 EUR
2022	Klasse A 3,40 EUR
	Klasse V 3,40 EUR
	Klasse M 3,40 EUR
	Klasse E 3,40 EUR
2023	Klasse A 2,28 EUR
	Klasse V 2,34 EUR
	Klasse M 2,35 EUR
	Klasse E 2,36 EUR

7.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

7.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities World Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 30% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 21/05/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 29,79% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten dankzij marktschommelingen.

Het DPAM B Equities World Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 30% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Er is een inbreuk vastgesteld op NIW-datum 04/06/2024. Op die NIW-datum vertegenwoordigden die activa 29,95% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten dankzij marktschommelingen.

7.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

7.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300KYQ8QOYI13OU03

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 68,17% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy) (dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>).

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment vertoonde een beter gewogen gemiddeld ESG-profiel dan zijn referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 60,3 tegenover 54,86 (per 31/12/2024).

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 1.035,86 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.253,45 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	0,00%	98,37%	98,48%
Duurzame belegging	91,46%	96,86%	68,17%
Overige ecologische beleggingen	47,22%	63,32%	39,64%
Sociaal	89,67%	30,59%	26,62%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Compartiment: 55,06 Benchmark: 51,58	Compartiment: 56,72 Benchmark: 52,62	Compartiment: 60,3 Benchmark: 54,86
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 653,02 Benchmark: 1178,04	Compartiment: 1019,48 Benchmark: 1228,13	Compartiment: 1.035,86 Benchmark: 1.253,45

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 68,17% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 1,03% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 39,64% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie;
- 26,62% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen;
- 65,7% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 65,7% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT	Informatie en communicatie	7,34	Verenigde Staten
NVIDIA CORP	Industrie	6,12	Verenigde Staten

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ALPHABET A	Informatie en communicatie	5,12	Verenigde Staten
MASTERCARD INCORPORATED CLASS A	Administratieve en ondersteunende diensten	4,19	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO. ADR	Industrie	3,35	Taiwan
PROCTER & GAMBLE	Industrie	2,80	Verenigde Staten
STRYKER CORPORATION	Industrie	2,76	Verenigde Staten
ZOETIS A	Industrie	2,71	Verenigde Staten
BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	Industrie	2,66	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS	Administratieve en ondersteunende diensten	2,53	Verenigde Staten
MARSH & MCLENNAN COMPANIES, INC.	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,50	Verenigde Staten
AUTOMATIC DATA PROCESSING	Informatie en communicatie	2,49	Verenigde Staten
S&P GLOBAL INC	Administratieve en ondersteunende diensten	2,48	Verenigde Staten
LINDE PLC	Industrie	2,41	Verenigde Staten
ELI LILLY & CO	Industrie	2,27	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

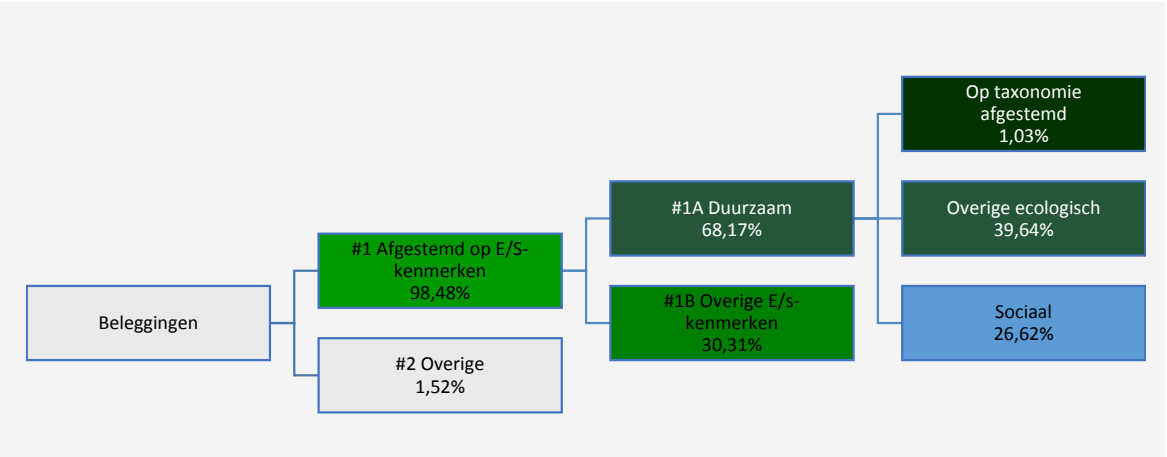
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 98,48% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 68,17% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	19,88
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	17,93
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	9,50
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	8,36
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	8,30
Industrie	Overige industrie	6,70
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	5,43
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	5,12
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	4,67
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	2,53
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,13
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	1,92
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	1,68
Industrie	Vervaardiging van textiel	1,44
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	1,18
Industrie	Vervaardiging van kleding	1,12
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,59
Liquiditeit	Liquiditeit	1,52



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen

(de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders.

Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 1,03% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 0,61% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0,09% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

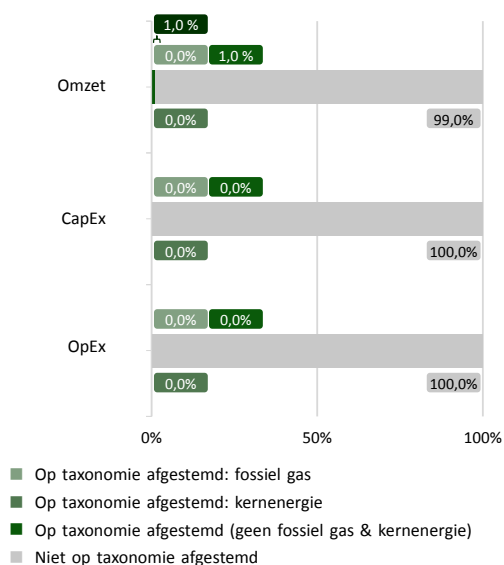
☒ Nee

de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

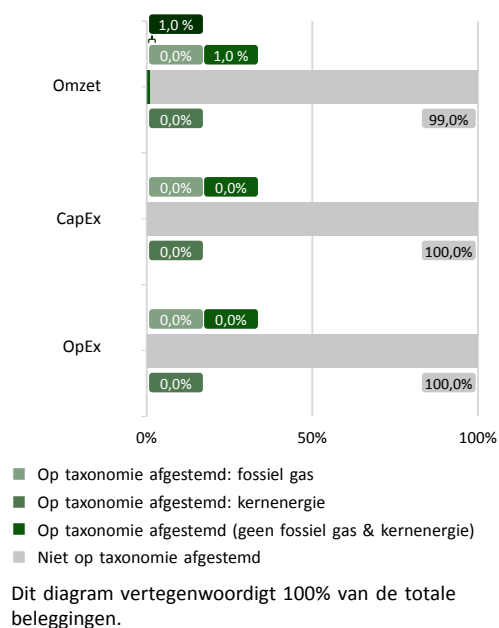
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0%

Faciliterende activiteiten: 0,67%

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	1,79%
1 januari 2023 - 31 december 2023	0,41%
1 januari 2024 - 31 december 2024	1,03%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 39,64% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 26,62% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs en vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,52% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Vervolgens is er op halfjaarbasis op het resulterende universum een zogenaamde best-in-class-rangschikking toegepast, zodat uit een lijst van voor beheer in aanmerking komende effecten alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen werden behouden (25% van de laagste scores is per sector uit de lijst van in aanmerking komende effecten verwijderd).

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:





Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE DIVIDEND

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 16/09/2002

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR

8.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

8.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment bestaat erin om de aandeelhouders blootstelling te bieden aan de aandelenmarkten.

De portefeuille van het compartiment bestaat hoofdzakelijk uit aandelen van bedrijven die hun maatschappelijke zetel hebben in een Europees land. Aan aandelen van ondernemingen met maatschappelijke zetel in een Europees land worden gelijkgesteld aandelen van andere ondernemingen met een belangrijk deel van hun activa, activiteiten, hun profitcenter of besluitvormingscentrum in een Europees land.

Het compartiment kan eveneens beleggen in alle effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van de bovenvermelde bedrijven.

Minstens 50% van de portefeuille moet zijn samengesteld uit aandelen en andere effecten die hierboven worden vermeld en die een hoger dividendrendement of verwacht dividendrendement bieden dan het gemiddelde dat wordt vertegenwoordigd door de MSCI Europe index.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalsgarantie.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

8.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI Europe Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie van ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return)

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Raadpleeg het deel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

8.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds zette in 2024 een positief absoluut rendement neer, maar moest de bredere Europese markt laten voorgaan. Het rendement werd het meest uitgehold door de blootstelling aan small- en midcaps, die terrein verloren door de aanhoudende geopolitieke spanning en macro-economische onzekerheid op het oude continent. Op sectorniveau was gezondheidszorg de koploper, terwijl ook energie, financiën en consumentengoederen goed scoorden. Anderzijds was industrie de schadelijkste sector voor het rendement, en ook materialen had een wezenlijke negatieve invloed.

Gezondheidszorg werd geschraagd door een uitstekende effectenselectie, waarbij we de vruchten plukten van onze diepgaande kernanalyse en onze strenge waarderingsdiscipline, die cruciaal is om de goede in- en uitstapmomenten te kiezen. De prestaties van Sanofi steunden op het geleidelijk verbeterende sentiment over zijn pijnpijn (positieve resultaten voor multiple sclerose, chronische bronchitis en immunologie), terwijl AstraZeneca goed scoorde in het eerste semester. Voor die tweede kwam de markt stukje bij beetje tot de conclusie dat er verscheidene katalysatoren achter de graduele verbetering van zijn marges zaten. Tegelijkertijd werd het formaat van de Astra-pijnpijn duidelijk door de bekendmakingen op zijn 'Capital Markets Day', terwijl de markt tot op dat punt bijna uitsluitend aandacht had voor een druk besproken kankermedicijn. Bij de midcaps liet UBS een uitzonderlijke prestatie optekenen, nu het marktsentiment met betrekking tot zijn belangrijkste geneesmiddel voor psoriasis de voorbije twaalf maanden volledig in positieve zin is omgeslagen. Ook kleine speler Lundbeck deed het goed, met dank aan de aanhoudende robuuste inkomsten via zijn geneesmiddelen voor Alzheimer en migraine. Ten slotte werd de opleving van Fresenius AG bevestigd door stevige inkomsten, de vereenvoudiging van de groep en een mooie afbouw van de hefboomwerking.

Bij industrie hadden onze hoogrentende smallcaps Eiffage, Aker ASA, Rexel en Sacyr te lijden van een combinatie van een ratingvermindering (beleggers ontvluchtten de smallcaps, die gevoelig zijn aan de Europese macro-economische situatie), de povere Europese industriële productie, de twijfels over het formaat van de renteverlagingen en de beperkte politieke zichtbaarheid in de Europese kernlanden en in China.

Ook bij de materialen zagen we zo'n zwakke prestatie bij de smallcaps, nu Verallia zijn belofte om zijn marges te verdedigen in een situatie met weinig vraag naar glazen verpakkingsmiddelen niet kon waarmaken, Aperam geconfronteerd bleef worden met een zwakke omgeving voor Europees roestvrij staal en Syensqo bleef worstelen met zwakke eindmarkten (bouw, auto's).

De voornaamste verkopen in 2024 waren Verallia (onduidelijke route naar herstel, wijziging standpunt), Konecranes, Lundbeck, UCB, Vistry (winstnemings/waardering), Ayvens (beperkte zichtbaarheid en elders meer waarde). Het fonds nam posities in GSK (duidelijkheid over Zantac nog niet beloond), Merck kgAa (verbeterende zichtbaarheid op het vlak van levenswetenschappen), Anheuser-Busch Inbev (meer flexibiliteit op het vlak van kapitaalallocatie na afbouw van de hefboomwerking), Arkema (goedkoop en zijn groei is minder macro-afhankelijk dan bij zijn concurrenten) en UPM (prijs van pulp bijna op een dieptepunt, verbeterde balansopties)

8.1.6. Toekomstig beleid

Terwijl 2024 werd gekleurd door het constante uitblinken van de Amerikaanse macro-economie en markt met een aanhoudend beperkt marktaanbod tussen en binnen vermogenscategorieën, oogt 2025 interessant, met verscheidene mogelijke keerpunten, zeker nu het leeuwendeel van ons Europese hoogrentende universum bijna tegen ondergewaardeerde niveaus wordt verhandeld.

Er zijn aanwijzingen dat de Europese inflatie onder controle geraakt, waardoor de centrale banken een renteverlagingscyclus hebben ingezet, hoewel er duidelijk meer nodig is om het productiepeil, dat recessievormen aanneemt, weer op te krikken. In het binnenland zou ook de betere politieke zichtbaarheid na de Duitse (en Franse?) verkiezingen (meer fiscale steunmaatregelen en misschien hervormingen) moeten helpen. Wat het buitenlandse beleid betreft, wordt het in het licht van de open Europese economie (sterk handelsgevoelig) erg belangrijk het Chinese herstelplan in het oog te houden. Daarnaast zou het einde van de oorlog in Oekraïne ongetwijfeld helpen om de Europese risicopremies te temperen, onder meer door de lagere energieprijzen. Ten slotte zal het beleid van Trump (zowel de aard als de impact) nauwkeurig onder de loep worden genomen, aangezien het naast de oorspronkelijke rechtstreekse impact ook garant staat voor tal van ongekende risicofactoren.

Globaal gezien, heeft de torenhoge en brede onzekerheid in combinatie met de beperkte beleggersaanwezigheid in Europa tal van kansen gecreëerd, en kan meer F&O-activiteit in enkele van de sterkst ondergewaardeerde Europese marktsegmenten (banken of hernieuwbare nutsdiensten) leiden tot bodemprijzen op de markt. In de toekomst blijven de op waarderingen gefocuste fondsbeheerders zich richten op veerkrachtige bedrijfsmodellen, solide balansen en een hoge cashflowgeneratie, die een sterke dividenduitkering mogelijk maken.

8.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5

8.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		79.240.550,77	162.204.675,45
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	78.908.046,85	161.242.283,34
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	78.908.046,85	161.242.283,34
a.	Aandelen	78.908.046,85	161.242.283,34
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	13.704,66	544.534,76
A.	Vorderingen	382.546,72	1.144.791,44
a.	Te ontvangen bedragen	2.231,68	
b.	Fiscale tegoeden	245.742,48	1.071.023,78
d.	Andere	134.572,56	73.767,66
B.	Schulden	-368.842,06	-600.256,68
a.	Te betalen bedragen (-)	-81.718,29	-30.752,25
e.	Andere (-)	-287.123,77	-569.504,43
V.	Deposito's en liquide middelen	318.799,26	417.857,35
A.	Banktegoeden op zicht	318.799,26	417.857,35
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		79.240.550,77	162.204.675,45
A.	Kapitaal	-127.735.216,45	-39.469.618,06
B.	Deelneming in het resultaat	-1.965.298,82	-1.822.559,43
C.	Overgedragen resultaat	201.674.293,51	166.762.596,72
D.	Nettoresultaat van het jaar	7.266.772,53	36.734.256,22

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

8.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.048.099,83	19.339.619,39
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	3.077.960,84	19.379.701,30
a.	Aandelen	3.077.960,84	19.379.701,30
	Gerealiseerde winst	19.304.605,92	43.251.053,91
	Gerealiseerd verlies	-11.688.910,29	-69.035.955,57
	Ongerealiseerde winst/verlies	-4.537.734,79	45.164.602,96
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-29.861,01	-40.081,91
a.	Financiële derivaten		-9.779,28
ii.	Termijncontracten		-9.779,28
	Gerealiseerde winst/verlies		-9.779,28
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-29.861,01	-30.302,63
iv.	Andere	-29.861,01	-30.302,63
	Gerealiseerde winst/verlies	-29.861,01	-30.302,63
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.844.408,50	21.548.532,84
A.	Dividenden	5.701.418,92	23.421.948,38
B.	Rente (+/-)	12.282,67	60.906,08
b.	Deposito's en liquide middelen	12.282,67	60.906,08
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-4.342,08	-1.109,93
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-864.951,01	-1.933.211,69
	Van Belgische oorsprong	-109.297,15	-616.557,16
	Van buitenlandse oorsprong	-755.653,86	-1.316.654,53
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-625.735,80	-4.153.896,01
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-486.494,05	-1.037.015,28
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-42.962,65	-166.050,32
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-42.988,53	-2.760.793,53
a.	Financieel beheer		-2.589.905,71
	Klasse A (Dis)		-146.606,12
	Klasse B (Cap)		-714.704,99
	Klasse E (Dis)		-74.603,36
	Klasse F (Cap)		-746.977,70
	Klasse J (Cap)		-677.366,68
	Klasse M (Dis)		-142.052,47
	Klasse N (Cap)		-67.028,32
	Klasse V (Dis)		-25,79
	Klasse W (Cap)		-20.540,28
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-42.988,53	-170.887,82
E.	Administratieve kosten (-)	-27.446,63	-40.351,44
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-910,71	-3.348,39
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	85,39	174,71
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-17.314,93	-32.459,97
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		-78.016,50
	Klasse A (Dis)		-8.341,25
	Klasse B (Cap)		-28.714,79
	Klasse E (Dis)		-271,02
	Klasse F (Cap)		-6.296,22
	Klasse J (Cap)		-6.310,11
	Klasse M (Dis)		-19.214,21
	Klasse N (Cap)		-8.045,34
	Klasse P (Cap)		-642,71
	Klasse V (Dis)		-0,01
	Klasse W (Cap)		-180,84

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
K.	Andere kosten (-)	-7.703,69	-36.035,29
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	4.218.672,70	17.394.636,83
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.266.772,53	36.734.256,22
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	7.266.772,53	36.734.256,22

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	206.975.767,22	201.674.293,51
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	201.674.293,51	166.762.596,72
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	7.266.772,53	36.734.256,22
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-1.965.298,82	-1.822.559,43
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-206.056.861,99	-201.674.293,51
IV.	(Uitkering van dividenden)	-918.905,23	

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Oostenrijk							
OMV	58.541	EUR	37,34	2.185.920,94		2,77%	2,76%
				2.185.920,94		2,77%	2,76%
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV	53.597	EUR	48,25	2.586.055,25		3,28%	3,26%
KBC	13.348	EUR	74,54	994.959,92		1,26%	1,26%
SYENSQO	12.752	EUR	70,56	899.781,12		1,14%	1,14%
				4.480.796,29		5,68%	5,65%
Zwitserland							
BB BIOTECH N	37.829	CHF	35,40	1.426.977,04		1,81%	1,80%
				1.426.977,04		1,81%	1,80%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
COMMERZBANK AG	39.093	EUR	15,72	614.737,43		0,78%	0,78%
DAIM TR HLD E 21 N	39.152	EUR	36,85	1.442.751,20		1,83%	1,82%
EON.SE	89.634	EUR	11,24	1.007.934,33		1,28%	1,27%
FRESENIUS SE CO	63.995	EUR	33,54	2.146.392,30		2,72%	2,71%
MERCK	18.966	EUR	139,90	2.653.343,40		3,36%	3,35%
				7.865.158,66		9,97%	9,93%
Spanje							
BANCO SANTANDER	282.944	EUR	4,46	1.263.203,49		1,60%	1,59%
GRIFOLS-B-	141.602	EUR	7,07	1.000.418,13		1,27%	1,26%
SACYR VALLEHERMOSO	488.620	EUR	3,18	1.554.788,84		1,97%	1,96%
				3.818.410,46		4,84%	4,82%
Finland							
METSO OYJ	147.065	EUR	8,98	1.320.643,70		1,67%	1,67%
UPM-KYMMENE	72.145	EUR	26,56	1.916.171,20		2,43%	2,42%
VALMET CORPORATION	41.742	EUR	23,33	973.840,86		1,23%	1,23%
				4.210.655,76		5,34%	5,31%
Frankrijk							
AMUNDI	22.306	EUR	64,20	1.432.045,20		1,81%	1,81%
ARKEMA	31.426	EUR	73,55	2.311.382,30		2,93%	2,92%
BNP	39.885	EUR	59,22	2.361.989,70		2,99%	2,98%
CARREFOUR SA	198.711	EUR	13,73	2.728.302,03		3,46%	3,44%
EIFFAGE	22.834	EUR	84,72	1.934.496,48		2,45%	2,44%
MICHELIN N	42.125	EUR	31,80	1.339.575,00		1,70%	1,69%
ORANGE SA	112.053	EUR	9,63	1.078.846,28		1,37%	1,36%
SANOFI	40.662	EUR	93,74	3.811.655,88		4,83%	4,81%
SCOR	65.483	EUR	23,64	1.548.018,12		1,96%	1,95%
TOTALENERGIES SE	5.668	EUR	53,37	302.501,16		0,38%	0,38%
VEOLIA ENVIRON.	29.033	EUR	27,11	787.084,63		1,00%	0,99%
VINCI SA	7.899	EUR	99,74	787.846,26		1,00%	0,99%
				20.423.743,04		25,88%	25,77%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA	8.624	GBP	104,68	1.091.872,67		1,38%	1,38%

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
BARRATT REDROW PLC.	153.633	GBP	4,40	817.777,98		1,04%	1,03%
BRITISH LAND	391.642	GBP	3,60	1.707.157,44		2,16%	2,15%
EASYJET	117.814	GBP	5,60	797.966,13		1,01%	1,01%
GSK PLC	230.612	GBP	13,46	3.755.673,17		4,76%	4,74%
LEGAL	675.250	GBP	2,30	1.876.783,38		2,38%	2,37%
LLOYDS BK GROUP PLC	639.314	GBP	0,55	423.580,32		0,54%	0,53%
NATIONAL GRID PLC	91.699	GBP	9,50	1.053.629,05		1,34%	1,33%
NATWEST GROUP PLC	136.815	GBP	4,02	665.376,29		0,84%	0,84%
TATE AND LYLE PLC	222.042	GBP	6,50	1.744.270,43		2,21%	2,20%
				13.934.086,86		17,66%	17,58%
Italië							
ENEL NEW	130.242	EUR	6,89	896.846,41		1,14%	1,13%
MEDIOBANCA	54.908	EUR	14,07	772.830,10		0,98%	0,98%
UNICREDIT SPA	42.658	EUR	38,52	1.643.399,45		2,08%	2,07%
				3.313.075,96		4,20%	4,18%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
APERAM REG	70.186	EUR	25,22	1.770.090,92		2,24%	2,23%
				1.770.090,92		2,24%	2,23%
Nederland							
ASR	53.943	EUR	45,78	2.469.510,54		3,13%	3,12%
CTP B.V.	86.160	EUR	14,88	1.282.060,80		1,62%	1,62%
NN GROUP NV	38.025	EUR	42,07	1.599.711,75		2,03%	2,02%
STELLANTIS N.V.	190.828	EUR	12,59	2.402.524,52		3,04%	3,03%
				7.753.807,61		9,83%	9,79%
Noorwegen							
AKER -A-	18.652	NOK	549,00	870.706,86		1,10%	1,10%
LEROY SEAFOOD GROUP	194.564	NOK	49,16	813.295,88		1,03%	1,03%
MOWI ASA	48.874	NOK	194,75	809.337,32		1,03%	1,02%
NORSK	141.225	NOK	62,54	751.006,46		0,95%	0,95%
ORKLA	136.795	NOK	98,35	1.143.980,97		1,45%	1,44%
TELENOR	86.872	NOK	126,90	937.379,94		1,19%	1,18%
				5.325.707,43		6,75%	6,72%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	592.878	EUR	3,09	1.832.585,90		2,32%	2,31%
				1.832.585,90		2,32%	2,31%
Zweden							
COOR SERV MNGT	189.145	SEK	34,30	567.029,98		0,72%	0,72%
				567.029,98		0,72%	0,72%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>78.908.046,85</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,58%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				78.908.046,85		100,00%	99,58%
Totaal - effectenportefeuille				78.908.046,85		100,00%	99,58%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		317.942,75			0,40%
Intérêts sur CC		NOK		0,11			0,00%

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Banque Degroof Petercam interests		EUR		856,40			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				318.799,26			0,40%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				318.799,26			0,40%
Overige vorderingen en schulden				13.704,66			0,02%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				79.240.550,77			100,00%

8.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	25,87%
VERENIGD KONINKRIJK	17,66%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	9,97%
NEDERLAND	9,83%
NOORWEGEN	6,75%
BELGIË	5,68%
FINLAND	5,34%
SPANJE	4,84%
ITALIË	4,20%
OOSTENRIJK	2,77%
PORTUGAL	2,32%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	2,24%
ZWITSERLAND	1,81%
ZWEDEN	0,72%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

8.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	17,05%
BANKEN	11,08%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	9,50%
ENERGIEBRONEN	8,02%
BOUWMATERIALEN	6,46%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	5,30%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	4,69%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	3,66%
DISTRIBUTIE	3,46%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	3,28%
AARDOLIE & DERIVATEN	3,15%
BIOTECHNOLOGIE	3,08%
CONSUMPTIEGOEDEREN	3,04%
CHEMICALIEN	2,93%
TELECOMMUNICATIE	2,56%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	2,24%
VASTGOED	2,16%
WEGVOERTUIGEN	1,83%
BANDEN & RUBBER	1,70%
NON-FERROMETALEN	1,67%
VERVOER EN VERKEER	1,10%
LANDBOUW EN VISSERIJ	1,03%
LUCHTVERVOER	1,01%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

8.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	42.817.528,56	37.195.736,32	80.013.264,88
Verkopen	121.814.278,79	43.611.182,18	165.425.460,97
Totaal 1	164.631.807,35	80.806.918,50	245.438.725,85
Inschrijvingen	1.576.801,15	5.555.862,58	7.132.663,73
Terugbetalingen	82.491.170,86	13.324.330,18	95.815.501,04
Totaal 2	84.067.972,01	18.880.192,76	102.948.164,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	109.278.369,21	84.067.741,47	96.604.173,84
Omloopsnelheid	73,72%	73,66%	147,50%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

8.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	10.601,26	10.527,84	60.406,95	1.371,23	11.250,83	50.527,34	1.238,80	22.462,24	29.303,90
B	51.179,76	39.923,17	285.557,37	7.672,30	182.716,59	110.513,07	2.827,89	47.154,40	66.186,57
E	1.758,34	1.758,34		0,00	0,00		0,00	54.942,73	
F	336.407,77	257.319,54	396.803,77	16.950,00	216.908,54	196.845,23	12.935,00	84.298,00	125.482,23
J	168,00	2.141,00	0,00	259,00	8.231,76	0,00	0,00	0,00	0,00
M	28.598,40	52.003,74	115.801,56	7.735,34	26.944,06	96.592,84	75,78	77.733,71	18.934,91
N	3.451,00	13.854,28	31.457,16	251,00	7.146,83	24.561,33	45,00	16.477,11	8.129,21
P	934,23	625,23	1.303,51	128,00	757,00	674,50	31,00	687,00	18,50
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	0,00	0,00	0,00	0,00	44,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W	1.228,93	1.127,96	8.799,77	524,41	853,25	8.470,92	851,87	536,10	8.786,69
TOTAAL			900.130,08			488.185,24			256.842,01

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	1.761.634,53	1.598.183,09	217.775,99	1.760.657,86	215.713,18	3.754.051,16
B	13.877.940,78	10.519.899,73	2.172.950,38	50.768.186,81	864.390,54	14.471.248,91
E	319.999,93	301.537,38	0,00	0,00	0,00	10.451.205,34
F	104.869.236,72	74.739.187,25	5.233.676,10	67.385.819,29	4.799.361,90	27.437.766,89
J	4.577.297,63	59.567.817,98	7.861.289,70	245.498.465,07	0,00	0,00
M	4.759.265,14	8.116.355,75	1.287.413,80	4.443.126,97	12.930,57	13.480.192,57
N	968.718,42	3.743.860,13	73.161,19	2.059.776,20	14.085,45	5.063.920,06
P	26.917.842,87	16.458.762,65	3.737.211,12	21.367.062,60	933.119,83	20.986.797,24
R	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V	0,00	0,00	0,00	7.471,64	0,00	0,00
W	337.034,34	316.556,80	162.320,13	262.817,29	293.062,26	170.318,87
TOTAAL	158.388.970,36	175.362.160,76	20.745.798,41	393.553.383,73	7.132.663,73	95.815.501,04

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A		152,42		165,21		171,71
B		262,45		291,38		309,55
E						
F		292,64		327,75		351,13
J		0		0		0
M		156,95		171,47		179,68
N		272,23		304,61		326,18
P		27.204,62		30.714,69		33.170,71
R		0		0		0
S		0		0		0
V		0		0		0
W		283,82		317,87		340,54
TOTAAL	499.147.085,91		162.204.675,45		79.240.550,77	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

8.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

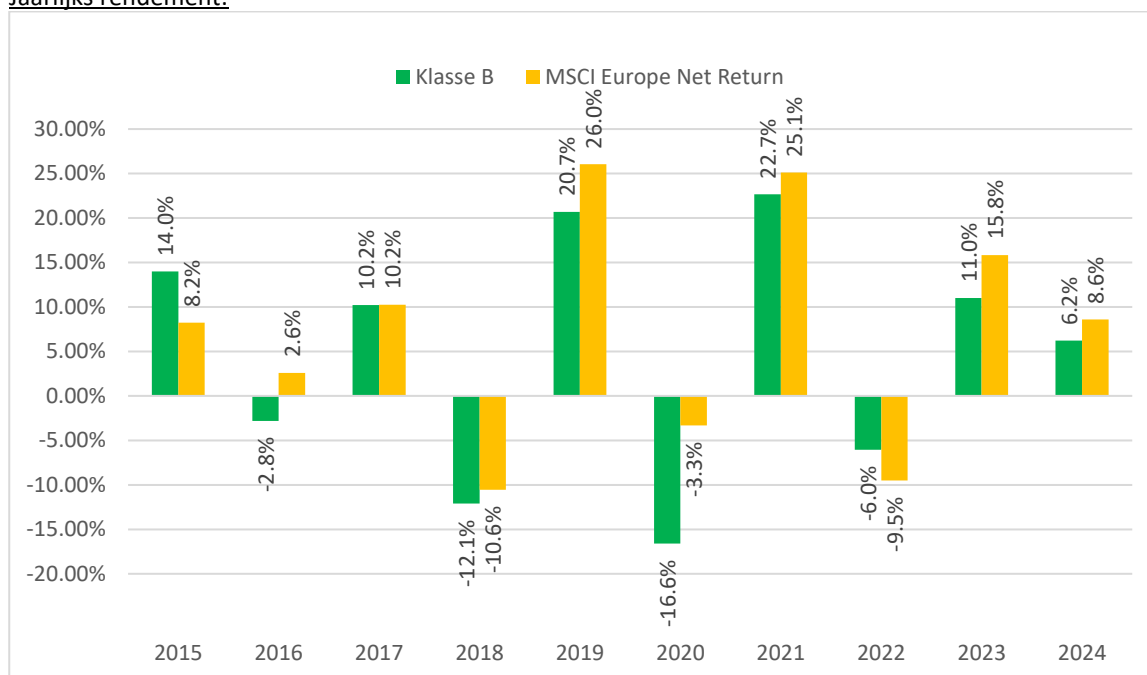
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
EQUITIES EUROPE DIVIDEND

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Europe Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI Europe Net Return	8,59 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,61 % (in EUR)	6,63 % (in EUR)	16/09/2002	6,54 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	6,22 % (in EUR)	3,46 % (in EUR)	2,51 % (in EUR)	3,92 % (in EUR)	16/09/2002	5,52 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	6,24 % (in EUR)	3,48 % (in EUR)	2,54 % (in EUR)	3,93 % (in EUR)	16/09/2002	5,20 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	7,13 % (in EUR)	4,36 % (in EUR)	3,39 % (in EUR)	4,78 % (in EUR)	08/12/2008	7,22 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M	7,09 % (in EUR)	4,28 % (in EUR)	3,30 % (in EUR)		28/12/2017	3,43 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	7,08 % (in EUR)	4,29 % (in EUR)	3,32 % (in EUR)		28/12/2017	3,44 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	8,00 % (in EUR)	5,20 % (in EUR)			09/03/2021	7,53 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	7,13 % (in EUR)	4,36 % (in EUR)	3,39 % (in EUR)	4,82 % (in EUR)	14/08/2013	5,77 % (in EUR)

8.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0057450265:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,85 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse B - BE0057451271:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse F - BE0948486205:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,96 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse M - BE6299451771:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,07 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse N - BE6299452787:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,06 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse P - BE6254416504:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,16 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Klasse W - BE6246074502:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,97 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,27 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 31,05% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

8.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

8.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 2,07 EUR
	Klasse E 2,24 EUR
	Klasse V 2,21 EUR
	Klasse M 2,18 EUR
2020	Klasse A 2,78 EUR
	Klasse E 2,90 EUR
	Klasse V 2,88 EUR
	Klasse M 2,82 EUR
2021	Klasse A 4,95 EUR
	Klasse E 5,41 EUR
	Klasse V 5,42 EUR
	Klasse M 5,06 EUR
2022	Klasse A 3,71 EUR
	Klasse E 3,93 EUR
	Klasse V 3,91 EUR
	Klasse M 3,82 EUR
2023	Klasse A 3,70 EUR
	Klasse E 3,94 EUR
	Klasse M 3,84 EUR

8.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

8.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NAV-data van 16/02/2024 en 19/02/2024 werd een passieve juridische overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Equities Europe Dividend. Inderdaad, een aflossing van EUR 1 MM op TD 14/02/2024 en VD 16/02/2024 waarvoor verschillende transacties werden verricht om deze af te dekken. De verkooporder voor 111.775 aandelen van ALD SA werd slechts gedeeltelijk gerecupereerd op 14/02/2024 wat leidde tot een negatief bedrag in contanten van EUR -166.958,02. De resterende aandelen werden de volgende dag verkocht. De gedeeltelijke uitvoering werd veroorzaakt door marktomstandigheden als gevolg van verkoopdruk in de markt als gevolg van een verlaging van de rating door broker notes.

8.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

8.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES EUROPE DIVIDEND

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300ZQF1FX3WRV7T82

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja		☒ ☐ ☒ Nee	
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling		
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .		



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	99,04%	99,41%	99,58%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo worden ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SANOFI	Industrie	4,81	Frankrijk
GSK PLC	Industrie	4,74	Verenigd Koninkrijk
CARREFOUR	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	3,44	Frankrijk
MERCK KGAA	Industrie	3,35	Duitsland
ANHEUSER BUSCH INBEV	Industrie	3,26	België
ASR NEDERLAND NV	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,12	Nederland
STELLANTIS	Industrie	3,03	Italië
BNP PARIBAS	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,98	Frankrijk
ARKEMA	Industrie	2,92	Frankrijk
OMV AG	Winning van delfstoffen	2,76	Oostenrijk
FRESENIUS SE (ORD)	Industrie	2,71	Duitsland
EIFFAGE SA	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	2,44	Frankrijk
UPM-KYMMENE	Industrie	2,42	Finland
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,37	Verenigd Koninkrijk
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,31	Portugal



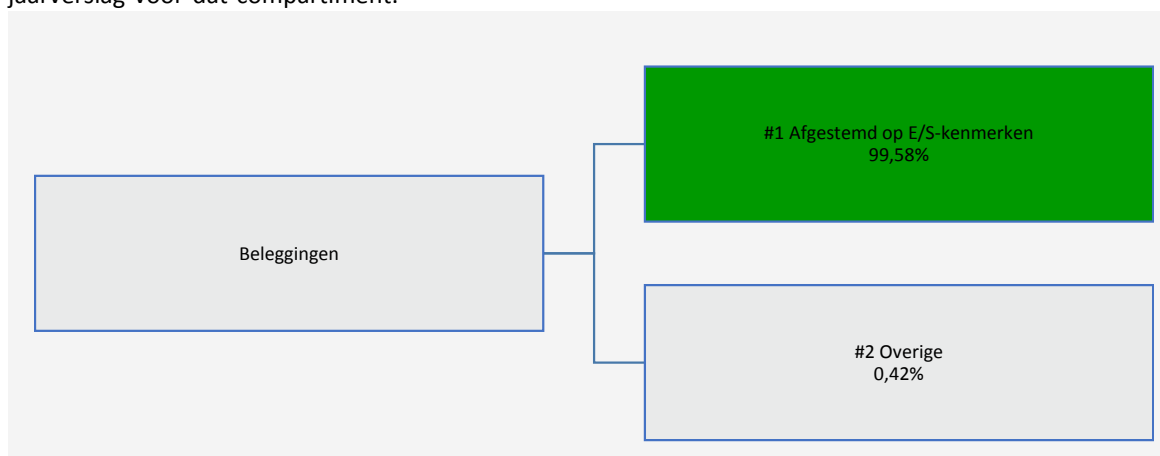
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,58% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	15,54
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	13,93
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	9,46
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	6,05
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	5,69
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	4,85
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,77
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	3,44
Industrie	Vervaardiging van dranken	3,26
Winning van delfstoffen	Winning van aardolie en aardgas	3,14
Bouwnijverheid	Bouw van gebouwen; ontwikkeling van bouwprojecten	2,99
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	2,92
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	2,90
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	2,71
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	2,54
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	2,44
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	2,42
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	2,23
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,81
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	1,69
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	1,14
Vervoer en opslag	Luchtvaart	1,01
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,99

Sector	Subsector	% activa
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Winning, behandeling en distributie van water	0,99
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,95
Administratieve en ondersteunende diensten	Diensten in verband met gebouwen; landschapsverzorging	0,72
Liquiditeit	Liquiditeit	0,42



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

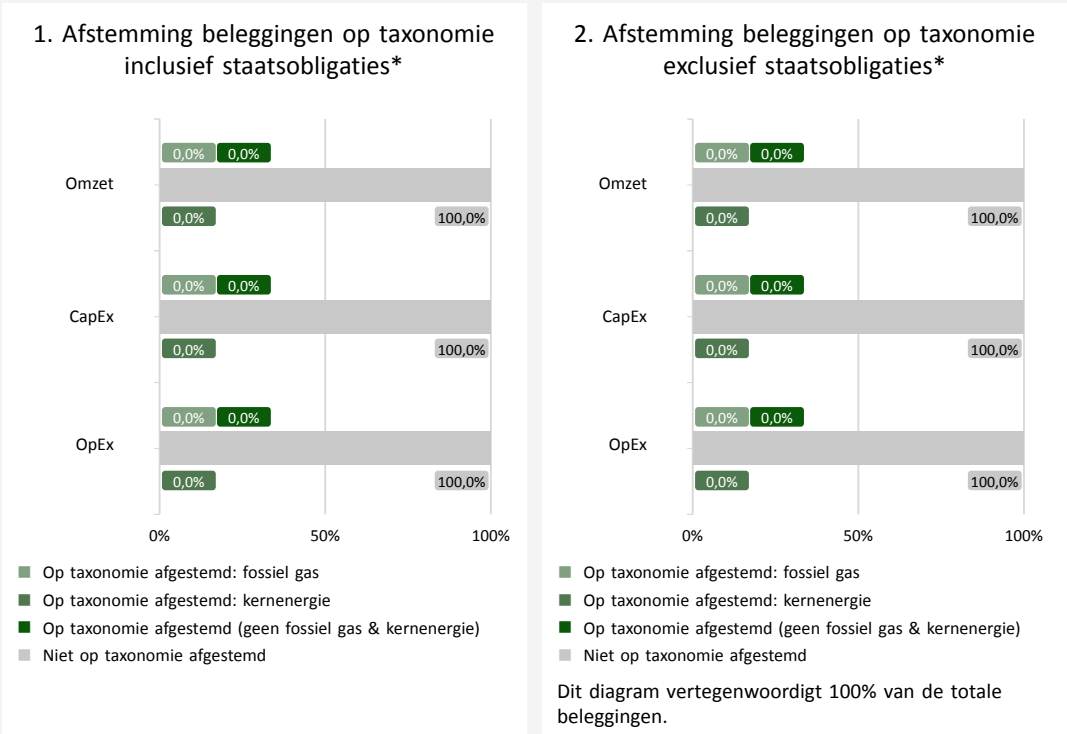
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,42% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

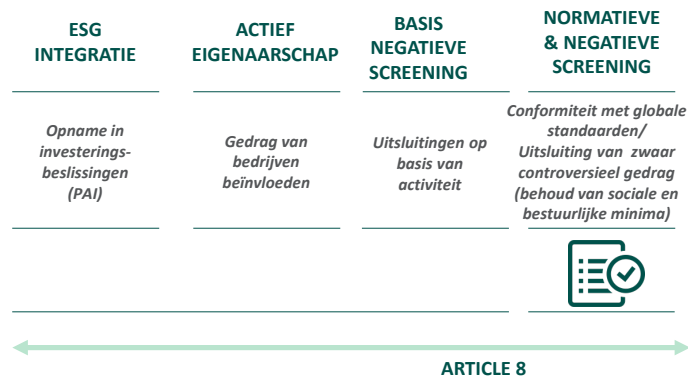
Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 31/12/2002

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR

Op 18/11/2020 heeft het compartiment via een fusie door overneming het volledig vermogen ontvangen van het compartiment DPAM INVEST B Equities Europe. De fusie is op 26/11/2020 van kracht geworden

9.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

9.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het doel van dit compartiment is aandeelhouders te laten profiteren van de evolutie van de aandelen en gelijkgestelde effecten van Europese vennootschappen, die werden geselecteerd op basis van een strenge methodologie inzake de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Om dat doel te verwezenlijken, belegt het compartiment in aandelen van Europese bedrijven die voldoen aan bepaalde ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG). Andere bedrijven die behoren tot het bovenvermelde beleggingsuniversum en die in Europa een belangrijk deel van hun activa, activiteiten, winst- of beslissingscentra aanhouden, worden gelijkgesteld aan deze bedrijven. Het compartiment kan eveneens beleggen in alle effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van de bovenvermelde bedrijven.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten.

Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

9.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI Europe Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van de aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie van ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van Europa.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de netto dividenden (Net Return)

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor een toelichting van de manier waarop het compartiment zijn duurzame beleggingsdoelstelling bereikt.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

9.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind december 2024 bedroeg de netto-inventariswaarde van DPAM B Equities Europe Sustainable (klasse B) EUR 433,74.

Het positieve jaarrendement van het fonds was voornamelijk te danken aan de sectorallocatie. De sectoren die een positieve bijdrage leverden aan het rendement waren financiën, IT en discretionaire consumentengoederen. De sectoren met een negatieve invloed op het resultaat waren consumentengoederen, materialen, gezondheidszorg en nutsdiensten. Met name consumentengoederen was nefast voor het resultaat, nu de groei in de sector wereldwijd vertraagde. De subsectoren voeding en onderhouds- en verzorgingsproducten holden het rendement dit jaar het meest uit.

Bij de consumentengoederen waren Nestlé en L'Oréal de hekkensluiters. Nu de kostprijs van het levensonderhoud en van de goederen toeneemt, verandert het consumptiegedrag en grijpen consumenten naar goedkopere producten, met alle gevolgen van dien voor Nestlé en andere voedingsbedrijven. L'Oréal kreeg klappen door de daling van de Chinese vraag en door de snellere krimp dan verwacht van de wereldwijde markt voor schoonheidsproducten. Bij materialen ervaarde Norsk Hydro ondermaatse vraag in zijn kernmarkten. Bovendien lag de extrusiemarkt op apegapen door de povere economische situatie in de VS en China. Wat gezondheidszorg betreft, woog Novo Nordisk op het rendement door de huidige limieten van zijn GLP1-productiesites terwijl de onderneming de capaciteit uitbreidt en door de controversiële resultaten van een studie over zijn oraal in te nemen GLP1-middel tegen obesitas.

Selecties in de sectoren discretionaire consumentengoederen (Compass Group, Intercontinental) en IT (SAP) hebben positief bijgedragen aan het resultaat. Al deze bedrijven voldeden ruimschoots aan de verwachtingen en deden het beter dan hun sectorgenoten.

Bepaalde posities zijn in de loop van 2024 gewijzigd. Bij gezondheidszorg verkochten we Roche, Tecan en UCB. Roche en Tecan hebben te lijden van beperkte O&O-productiviteit en van operationele uitdagingen, waardoor hun vernieuwingen weinig rendement opleveren, terwijl UCB zijn plek moest afstaan aan sterker gediversifieerde ondernemingen met betere pijplijnen. Bij materialen verkochten we Boliden, Croda, Kerry en Sika. Boliden blijft erts van mindere kwaliteit uit zijn mijnen halen, moest het smeltcontract voor de behandeling en raffinage van zijn producten heronderhandelen, en kent nog steeds hoge kapitaaluitgaven. Croda en Sika liquideerden we vanwege de

onzekere macro-economische omgeving en vraag op hun voornaamste eindmarkten. We verkochten ook onze posities in Alten, Dassault Systèmes en SIG. Daarnaast openden we lijnen in ondernemingen met mooie groeiperspectieven op lange termijn, zoals Ferrari, Pirelli, AIB, Intermediate Capital Group, Fluidra, Prysmian en Novonesis.

Kortom, in een markt waar diversificatie over sectoren en stijlen zeer belangrijk blijft, hebben wij opportunistisch gebruik gemaakt van de volatiliteit om posities toe te voegen of af te bouwen, afhankelijk van de relatieve waardering. We breidden onze blootstelling aan stabiele groeisectoren uit en verkleinden onze positie in cyclische groei.

9.1.6. Toekomstig beleid

Hoewel de Europese groei-indicatoren niet verder afkalven, blijven ze pover. De algemene daling van de rente en de energieprijzen wordt positief onthaald. Ondanks de disruptieve impact van de monetaireverkrappingscyclus in verscheidene marktsegmenten, heeft hij ook geleid tot meer opportuniteiten op het vlak van effectenselectie. Er bestaat evenwel nog steeds een wezenlijk herfinancieringsrisico. Ook nu de rente na de recordhoogtes weer begint te krimpen, verwachten we dat ondernemingen van lagere kwaliteit geconfronteerd zullen worden met een uitdagender financieel landschap.

Ons basisscenario blijft een methodische economische vertraging. Nu de politieke agenda verschuift naar het lokale niveau, verwachten we meer inzicht te verwerven in het potentiële groeitempo van de regio op middellange termijn. Uit gesprekken met ondernemingen in verschillende sectoren leerden we dat de voorraden al een heel stuk werden teruggeschroefd, terwijl de bedrijven die aansluiting vinden bij de structurele trends, de toekomst rooskleurig inzien. In dat kader handhaven we een beleggingsbenadering op middellange tot lange termijn. We concentreren ons op Europese ondernemingen met robuuste bedrijfsmodellen en laten woelige sectoren links liggen.

9.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

9.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		1.656.795.318,88	1.668.368.735,77
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	1.638.816.954,40	1.633.556.321,38
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.638.816.954,40	1.633.556.321,38
a.	Aandelen	1.638.816.954,40	1.633.556.321,38
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.376.302,86	126.045,64
A.	Vorderingen	3.982.652,20	3.536.349,48
a.	Te ontvangen bedragen	3.787.238,63	3.238.046,02
b.	Fiscale tegoeden	123.012,87	298.303,46
d.	Andere	72.400,70	
B.	Schulden	-5.358.955,06	-3.410.303,84
a.	Te betalen bedragen (-)	-1.887.720,95	-226.148,53
e.	Andere (-)	-3.471.234,11	-3.184.155,31
V.	Deposito's en liquide middelen	19.354.667,34	34.686.368,75
A.	Banktegoeden op zicht	19.354.667,34	34.686.368,75
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		1.656.795.318,88	1.668.368.735,77
A.	Kapitaal	1.032.448.217,10	1.186.543.676,14
B.	Deelneming in het resultaat	-7.526.248,80	-5.194.528,11
C.	Overgedragen resultaat	480.414.322,59	284.224.042,76
D.	Nettoresultaat van het jaar	151.459.027,99	202.795.544,98

DPAM B
EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

9.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	126.736.490,52	183.111.551,51
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	126.896.283,33	183.322.277,51
a.	Aandelen	126.896.283,33	183.322.277,51
	Gerealiseerde winst	80.981.554,93	121.602.611,17
	Gerealiseerd verlies	-45.845.262,68	-100.930.864,35
	Ongerealiseerde winst/verlies	91.759.991,08	162.650.530,69
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-159.792,81	-210.726,00
a.	Financiële derivaten		-570,52
ii.	Termijncontracten		-570,52
	Gerealiseerde winst/verlies		-570,52
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-159.792,81	-210.155,48
iv.	Andere	-159.792,81	-210.155,48
	Gerealiseerde winst/verlies	-159.792,81	-210.155,48
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	40.822.598,17	35.765.892,34
A.	Dividenden	43.026.631,83	38.123.675,48
B.	Rente (+/-)	1.532.756,39	2.599.849,36
b.	Deposito's en liquide middelen	1.532.756,39	2.599.849,36
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-124.186,77	-1.230.412,37
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-3.612.607,41	-3.727.223,26
	Van Belgische oorsprong	-612.911,25	-905.766,41
	Van buitenlandse oorsprong	-2.999.696,16	-2.821.456,85
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	4,13	3,13
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-16.100.060,70	-16.081.898,87
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-2.344.429,90	-2.628.816,15
B.	Financiële kosten (-)	0,93	
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-818.533,13	-767.062,15
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-12.322.897,01	-12.211.769,68
a.	Financieel beheer	-11.487.557,41	-11.425.844,57
	Klasse A (Dis)	-409.020,39	-376.735,70
	Klasse B (Cap)	-1.841.576,23	-1.820.817,25
	Klasse E (Dis)	-241.490,02	-213.060,17
	Klasse F (Cap)	-4.007.533,46	-3.961.863,25
	Klasse F LC (Cap)	-85,13	-32,70
	Klasse J (Cap)	-3.170.673,44	-2.798.830,60
	Klasse L (Cap)	-302,75	-771,28
	Klasse M (Dis)	-116.133,06	-102.587,36
	Klasse N (Cap)	-148.200,24	-174.943,24
	Klasse V (Dis)	-134.735,16	-185.383,91
	Klasse W (Cap)	-1.417.807,53	-1.790.819,11
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-835.339,60	-785.925,11
E.	Administratieve kosten (-)	-113.638,56	-74.227,35
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.957,26	-15.000,00
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.991,97	-196,88
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-136.238,30	-91.545,47
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-202.852,64	-110.289,50
	Klasse A (Dis)	-7.257,76	-8.996,08
	Klasse B (Cap)	-51.278,78	-47.372,86
	Klasse E (Dis)	-2.351,88	-501,41
	Klasse F (Cap)	-50.380,83	-22.165,92
	Klasse F LC (Kap)	-1,12	-0,75
	Klasse J (Cap)	-51.298,35	-5.417,92
	Klasse L (Cap)		-0,24
	Klasse M (Dis)	-12.759,91	-14.790,05

DPAM B
EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse N (Cap)	-5.213,26	-6.180,33
	Klasse P (Cap)	-3.935,07	-930,13
	Klasse V (Dis)	-5.722,11	-2.018,52
	Klasse W (Cap)	-12.653,57	-1.915,29
K.	Andere kosten (-)	-153.522,86	-182.991,69
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	24.722.537,47	19.683.993,47
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	151.459.027,99	202.795.544,98
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	151.459.027,99	202.795.544,98

DPAM B
EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	624.347.101,78	481.825.059,63
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	480.414.322,59	284.224.042,76
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	151.459.027,99	202.795.544,98
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-7.526.248,80	-5.194.528,11
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-621.862.420,31	-480.414.322,59
IV.	(Uitkering van dividenden)	-2.484.681,47	-1.410.737,04

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
KBC	256.337	EUR	74,54	19.107.359,98		1,17%	1,15%
				19.107.359,98		1,17%	1,15%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	272.645	EUR	97,72	26.642.869,40		1,63%	1,61%
LONZA-NOM- NEW	73.353	CHF	535,80	41.880.267,89		2,56%	2,53%
NESTLE NOM	192.384	CHF	74,88	15.350.539,63		0,94%	0,93%
STRAUMANN HLDG	144.142	CHF	114,25	17.548.322,77		1,07%	1,06%
				101.421.999,69		6,19%	6,12%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	220.752	EUR	236,80	52.274.073,60		3,19%	3,16%
BEIERSDORF	450.000	EUR	124,00	55.800.000,00		3,40%	3,37%
DEUTSCHE BOERSE	143.000	EUR	222,40	31.803.200,00		1,94%	1,92%
HANNOVER RUECK SE	88.500	EUR	241,40	21.363.900,00		1,30%	1,29%
MERCK	28.500	EUR	139,90	3.987.150,00		0,24%	0,24%
MUNCHENER-NOM	97.500	EUR	487,10	47.492.250,00		2,90%	2,87%
SAP SE	494.032	EUR	236,30	116.739.761,60		7,12%	7,05%
				329.460.335,20		20,10%	19,89%
Denemarken							
COLOPLAST AS B	98.137	DKK	786,20	10.346.348,78		0,63%	0,62%
DSV AS	208.000	DKK	1.529,00	42.647.356,61		2,60%	2,57%
NOVONESIS -B-	187.567	DKK	407,70	10.254.593,30		0,63%	0,62%
NOVO NORDISK B	1.002.414	DKK	624,20	83.905.839,14		5,12%	5,06%
				147.154.137,83		8,98%	8,88%
Spanje							
AMADEUS IT GROUP SA	130.845	EUR	68,20	8.923.629,00		0,54%	0,54%
CELLNEX TELECOM	160.000	EUR	30,51	4.881.600,00		0,30%	0,29%
FLUIDRA SA	740.000	EUR	23,52	17.404.800,00		1,06%	1,05%
IBERDROLA SA	2.600.000	EUR	13,30	34.580.000,00		2,11%	2,09%
				65.790.029,00		4,01%	3,97%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE	264.945	EUR	156,92	41.575.169,40		2,54%	2,51%
L OREAL	70.000	EUR	341,85	23.929.500,00		1,46%	1,44%
LVMH MOET HENNESSY	9.000	EUR	635,50	5.719.500,00		0,35%	0,35%
PUBLICIS NEW	395.000	EUR	103,00	40.685.000,00		2,48%	2,46%
SCHNEIDER ELECTRIC	389.811	EUR	240,90	93.905.469,90		5,73%	5,67%
				205.814.639,30		12,56%	12,42%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA	700.000	GBP	104,68	88.626.028,06		5,41%	5,35%
BEAZLEY PLC	1.224.500	GBP	8,16	12.092.455,85		0,74%	0,73%
COMPASS GROUP	1.720.000	GBP	26,62	55.377.842,28		3,38%	3,34%
INTERCONT HOTELS	300.000	GBP	99,54	36.117.561,68		2,20%	2,18%
INTERMEDIATE CAP GRP	275.000	GBP	20,66	6.871.673,92		0,42%	0,41%
LONDON STOCK EXCHANG	237.447	GBP	112,85	32.409.160,56		1,98%	1,96%
ROTORK	5.125.000	GBP	3,14	19.451.197,39		1,19%	1,17%

DPAM B
EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
Ierland				250.945.919,74		15,31%	15,15%
AIB GROUP PLC	2.425.000	EUR	5,33	12.925.250,00		0,79%	0,78%
KINGSPAN GROUP PLC	355.000	EUR	70,45	25.009.750,00		1,53%	1,51%
				37.935.000,00		2,31%	2,29%
Italië							
FINECOBANK SPA	1.560.000	EUR	16,79	26.192.400,00		1,60%	1,58%
INTESA SANPAOLO	12.994.945	EUR	3,86	50.199.472,54		3,06%	3,03%
MEDIOBANCA	2.175.000	EUR	14,07	30.613.125,00		1,87%	1,85%
MONCLER SPA	222.757	EUR	50,98	11.356.151,86		0,69%	0,69%
PIRELLI C S.P.A.	3.800.000	EUR	5,47	20.801.200,00		1,27%	1,26%
PRYSMIAN SPA	320.000	EUR	61,66	19.731.200,00		1,20%	1,19%
REPLY S.P.A.	116.000	EUR	153,40	17.794.400,00		1,09%	1,07%
				176.687.949,40		10,78%	10,66%
Nederland							
ASM INTERNATIONAL	72.500	EUR	558,80	40.513.000,00		2,47%	2,45%
ASML HOLDING NV	121.750	EUR	678,70	82.631.725,00		5,04%	4,99%
BESI	55.000	EUR	132,30	7.276.500,00		0,44%	0,44%
FERRARI NV	40.000	EUR	412,40	16.496.000,00		1,01%	1,00%
IMCD N.V.	137.513	EUR	143,50	19.733.115,50		1,20%	1,19%
KPN NEW	7.005.096	EUR	3,52	24.622.912,44		1,50%	1,49%
				191.273.252,94		11,67%	11,54%
Noorwegen							
DNB BANK ASA	609.859	NOK	226,90	11.766.252,04		0,72%	0,71%
MOWI ASA	532.500	NOK	194,75	8.818.024,32		0,54%	0,53%
NORSK	2.675.000	NOK	62,54	14.225.117,98		0,87%	0,86%
				34.809.394,34		2,12%	2,10%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	2.162.255	EUR	3,09	6.683.530,21		0,41%	0,40%
				6.683.530,21		0,41%	0,40%
Zweden							
ATLAS COPCO A	3.235.736	SEK	168,85	47.751.957,66		2,91%	2,88%
EPIROC AB A	1.425.000	SEK	192,55	23.981.449,11		1,46%	1,45%
				71.733.406,77		4,38%	4,33%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>1.638.816.954,40</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,91%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				1.638.816.954,40		100,00%	98,91%
Totaal - effectenportefeuille				1.638.816.954,40		100,00%	98,91%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		56.601,02			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		19.298.066,32			1,16%
Totaal - Banktegoeden op zicht				19.354.667,34			1,17%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				19.354.667,34			1,17%

DPAM B
EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Overige vorderingen en schulden				-1.376.302,86			-0,08%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				1.656.795.318,88			100,00%

9.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	20,11%
VERENIGD KONINKRIJK	15,31%
FRANKRIJK	12,56%
NEDERLAND	11,67%
ITALIË	10,78%
DENEMARKEN	8,98%
ZWITSERLAND	6,19%
ZWEDEN	4,38%
SPANJE	4,01%
IERLAND	2,31%
NOORWEGEN	2,12%
BELGIË	1,17%
PORTUGAL	0,41%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

9.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	17,33%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	9,15%
IT & INTERNET	8,75%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	8,35%
BANKEN	6,82%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	5,73%
CHEMICALIEN	5,72%
RECREATIE EN TOERISME	5,58%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	5,44%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	4,94%
TEXTIEL EN KLEDING	4,23%
ENERGIEBRONEN	3,39%
TELECOMMUNICATIE	3,00%
VERVOER EN VERKEER	2,60%
VERSPREIDING & UITGAVE	2,48%
BOUWMATERIALEN	1,53%
BANDEN & RUBBER	1,27%
DIVERSE DIENSTEN	1,20%
WEGVOERTUIGEN	1,01%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	0,94%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,54%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

9.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	368.324.650,63	111.784.384,60	480.109.035,23
Verkopen	236.001.133,52	365.743.552,02	601.744.685,54
Totaal 1	604.325.784,15	477.527.936,62	1.081.853.720,77
Inschrijvingen	276.705.157,66	134.291.297,65	410.996.455,31
Terugbetalingen	155.601.071,41	416.887.249,82	572.488.321,23
Totaal 2	432.306.229,07	551.178.547,47	983.484.776,54
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.849.817.435,07	1.862.517.471,14	1.856.202.152,66
Omloopsnelheid	9,30%	-3,95%	5,30%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

9.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	19.386,31	20.669,19	84.482,37	16.099,08	14.027,58	86.553,87	25.427,37	19.851,80	92.129,44
B	98.823,44	111.462,06	291.461,66	62.838,42	83.965,86	270.334,22	65.235,51	68.067,54	267.502,19
E	2.525,01	3.631,00	88.774,77	20.894,75	6.972,15	102.697,37	7.675,27	18.219,03	92.153,61
F	836.406,05	1.108.316,41	1.378.246,73	210.528,81	566.958,53	1.021.817,01	229.464,83	323.463,31	927.818,54
F LC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	93.555,85	93.555,85	1.000,00
J	4.931,00	734,00	18.454,00	971,00	2.193,00	17.232,00	2.321,00	2.693,00	16.860,00
L	0,00	31,27		0,00	0,00		0,00	84,09	
M	14.753,39	5.281,37	42.884,07	8.601,61	1.537,48	49.948,19	9.174,77	13.345,17	45.777,80
N	31.965,30	45.214,76	59.341,40	4.060,73	15.743,23	47.658,90	8.068,16	20.139,74	35.587,33
P	473,00	1.578,95	2.289,96	873,00	284,00	2.878,96	1.743,00	3.452,40	1.169,57
V	56.441,00	66.189,28	82.819,15	35.990,81	71.108,79	47.701,17	35.008,75	14.203,10	68.506,83
W	518.651,84	287.456,66	560.270,31	466.474,12	649.432,86	377.311,57	124.025,31	135.965,96	365.370,92
TOTAAL			2.610.024,42			2.025.133,26			1.913.876,21

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	5.191.317,22	5.498.795,20	4.324.885,88	3.743.584,37	7.552.589,00	5.942.241,64	
B	37.991.899,81	42.264.883,31	24.504.995,39	32.196.149,19	28.390.986,00	29.273.123,00	
E	682.848,61	1.021.417,84	5.942.226,31	1.941.283,64	2.361.485,84	5.779.406,81	
F	354.918.944,66	464.234.775,95	91.225.372,05	244.459.170,95	112.866.134,27	158.950.445,20	
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	576.304,03	579.110,71	
J	189.820.154,03	26.954.379,05	37.819.492,56	85.618.591,78	102.225.530,99	120.369.524,09	
L	0,00	12.066,67	0,00	0,00	0,00	35.956,34	
M	3.903.141,03	1.458.771,28	2.370.524,98	417.071,35	2.847.527,84	4.093.845,69	
N	12.548.667,18	18.053.148,95	1.641.512,17	6.389.457,33	3.620.044,60	9.092.288,03	
P	18.210.066,35	65.067.403,37	36.739.886,12	11.971.122,74	81.667.621,24	170.384.482,23	
V	15.830.709,77	17.265.248,86	9.816.526,38	19.358.639,76	10.742.443,61	4.295.200,88	
W	205.831.948,88	115.386.058,81	194.768.985,79	271.168.054,67	58.145.787,89	63.692.696,61	
TOTAAL	844.929.697,54	757.216.949,29	409.154.407,63	677.263.125,78	410.996.455,31	572.488.321,23	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	1.735.549.021,48	255,24	1.668.368.735,77	278,54	1.656.795.318,88	294,78
B		361,85		403,01		433,74
E		262,94		288,44		307,23
F		403,25		452,89		491,5
F LC		5,05		5,68		6,62
J		36.111,72		40.721,71		44.372,08
L						
M		260,64		285,61		304,26
N		376,31		422,54		458,48
P		39.439,3		44.652,27		48.849,99
V		259,38		284,53		303
W		388,49		436,33		473,54
TOTAAL	1.735.549.021,48		1.668.368.735,77		1.656.795.318,88	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

9.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

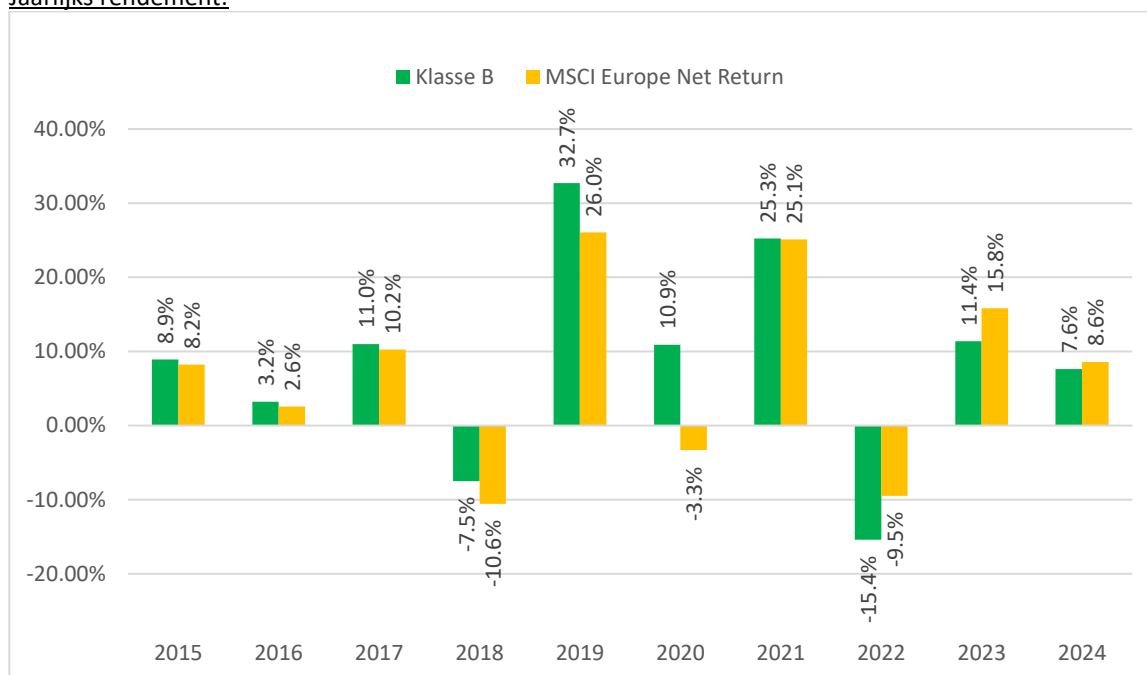
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Europe Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI Europe Net Return	8,59 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,61 % (in EUR)	6,63 % (in EUR)	31/12/2002	6,88 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	7,64 % (in EUR)	0,47 % (in EUR)	7,10 % (in EUR)	8,00 % (in EUR)	07/01/2003	6,87 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	7,63 % (in EUR)	0,47 % (in EUR)	7,09 % (in EUR)	7,99 % (in EUR)	31/12/2002	6,90 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E	8,53 % (in EUR)	1,31 % (in EUR)	7,99 % (in EUR)		31/12/2017	9,04 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	8,53 % (in EUR)	1,31 % (in EUR)	7,98 % (in EUR)	8,88 % (in EUR)	08/12/2008	9,07 % (in EUR)

Klasse F LC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F LC	16,55 % (in EUR)	3,91 % (in EUR)			08/04/2021	7,58 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	8,96 % (in EUR)	1,71 % (in EUR)	8,41 % (in EUR)		17/07/2018	9,22 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	8,44 % (in EUR)	1,21 % (in EUR)	7,87 % (in EUR)		28/12/2017	8,87 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	8,51 % (in EUR)	1,29 % (in EUR)	7,94 % (in EUR)		28/12/2017	8,94 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	9,40 % (in EUR)	2,12 % (in EUR)	8,84 % (in EUR)		13/03/2018	10,50 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	8,50 % (in EUR)	1,30 % (in EUR)	7,96 % (in EUR)		29/05/2017	8,52 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	8,53 % (in EUR)	1,31 % (in EUR)	7,97 % (in EUR)	8,82 % (in EUR)	14/08/2013	8,33 % (in EUR)

9.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0940001713:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,75 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse B - BE0940002729:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,77 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse E - BE0948493276:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse F - BE0948492260:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse F LC - BE6321385898:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse J - BE6299492213:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,52 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse M - BE6299493229:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse N - BE6299494235:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse P - BE6254417510:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,12 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse V - BE6246076523:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Klasse W - BE6246078545:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,21 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 22,37% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

9.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

9.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 2,87 EUR
	Klasse E 4,90 EUR
	Klasse V 4,63 EUR
	Klasse M 4,57 EUR
2020	Klasse A 2,49 EUR
	Klasse E 2,93 EUR
	Klasse V 2,87 EUR
	klasse M 2,51 EUR
2021	Klasse A 5,06 EUR
	Klasse E 5,46 EUR
	Klasse V 5,39 EUR
	Klasse M 5,13 EUR
2022	Klasse A 5,41 EUR
	Klasse E 6,43 EUR
	Klasse V 6,34 EUR
	Klasse M 6,37 EUR
2023	Klasse A 5,00 EUR
	Klasse E 5,72 EUR
	Klasse V 5,63 EUR
	Klasse M 5,38 EUR

9.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Europe Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 30% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen NIW-data 17/05/2024 en 28/06/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 19,08% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na aanpassing van de posities.

9.11.3. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

9.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

9.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300SV5DKMF2R17Y04

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja		☒ ☐ ☒ Nee	
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 60,70% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling		
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .		



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment vertoonde een beter gewogen gemiddeld ESG-profiel dan zijn referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 65,54 tegenover 64,24 (per 31/12/2024).

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 1.150,68 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.179,58 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	0,00%	97,91%	98,91%
Duurzame belegging	81,47%	91,27%	60,70%
Overige ecologische beleggingen	52,05%	59,14%	29,05%
Sociaal	77,41%	29,50%	27,97%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Compartiment: 60,69 Benchmark: 60,33	Compartiment: 62,22 Benchmark: 61,57	Compartiment: 65,54 Benchmark: 64,24
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 718,18 Benchmark: 1125,27	Compartiment: 623,4 Benchmark: 1181,64	Compartiment: 1.150,68 Benchmark: 1.179,58

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 60,7% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 3,68% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 29,05% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 27,97% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;
- 54,83% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 54,83% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAP AG	Informatie en communicatie	7,05	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	5,67	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASTRAZENECA	Industrie	5,35	Verenigd Koninkrijk
NOVO NORDISK B	Industrie	5,06	Denemarken
ASML HOLDING	Industrie	4,99	Nederland
BEIERSDORF	Industrie	3,37	Duitsland
COMPASS GROUP PLC	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	3,34	Verenigd Koninkrijk
ADIDAS NOM	Industrie	3,16	Duitsland
INTESA SANPAOLO (ORD)	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,03	Italië
ATLAS COPCO A	Industrie	2,88	Zweden
MUENCHENER RUECK (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,87	Duitsland
DSV	Vervoer en opslag	2,57	Denemarken
LONZA GROUP AG	Industrie	2,53	Zwitserland
AIR LIQUIDE (PORT)	Industrie	2,51	Frankrijk
PUBLICIS GROUPE	Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	2,46	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

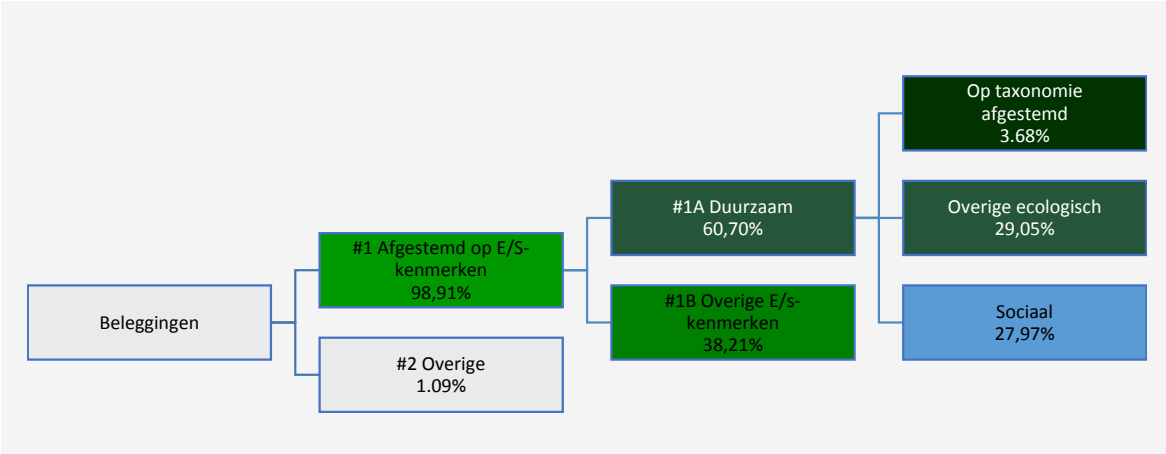
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 98,91% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 60,7% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	13,18
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	9,55
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	9,52
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	8,39
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	7,05
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	6,86
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	4,99
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,89
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	3,34
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	3,16
Industrie	Overige industrie	2,73
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	2,57
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,49
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	2,46
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	2,18
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,96
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,92
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,78
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	1,51
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,46
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	1,26

Sector	Subsector	% activa
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	1,19
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	1,07
Industrie	Vervaardiging van kleding	1,03
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	1,00
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,86
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,54
Liquiditeit	Liquiditeit	1,09



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders.

Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 3,68% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 3,64% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0,23% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

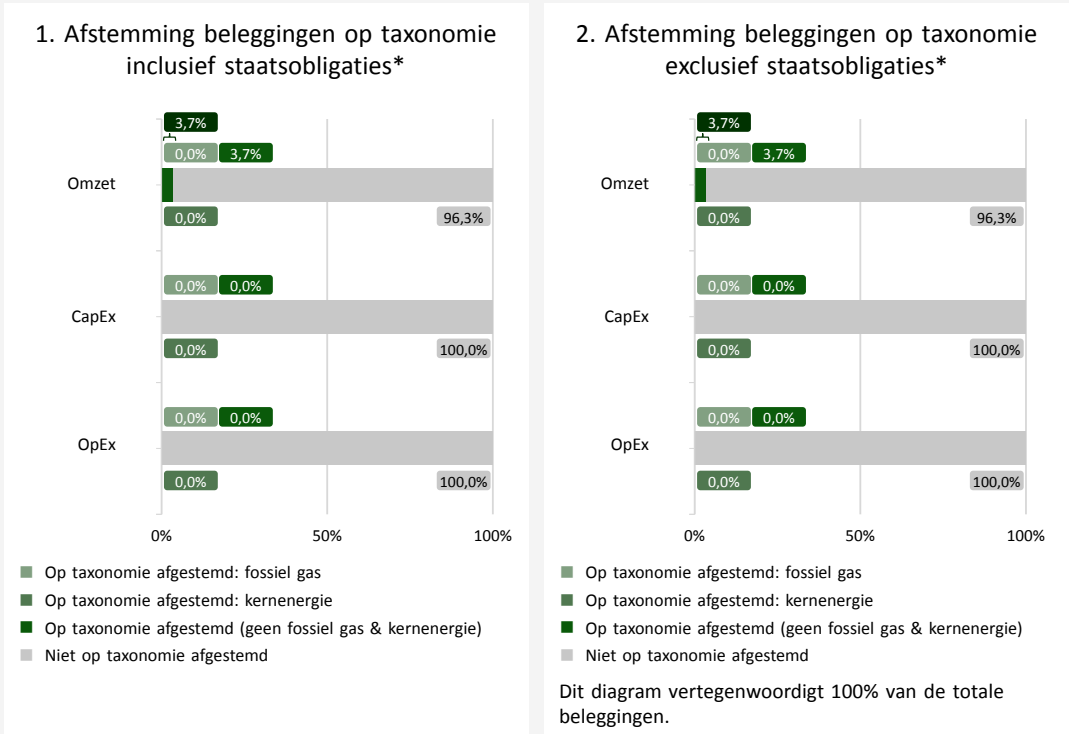
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0,24%

Faciliterende activiteiten: 3.19%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	2,99%
1 januari 2023 - 31 december 2023	2,39%
1 januari 2024 - 31 december 2024	3.68%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 29,05% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 27,97% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,09% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Vervolgens is er op halfjaarbasis op het resulterende universum een zogenaamde best-in-class-rangschikking toegepast, zodat uit een lijst van voor beheer in aanmerking komende effecten alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen werden behouden (25% van de laagste scores is per sector uit de lijst van in aanmerking komende effecten verwijderd).

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investerings-beslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

10.1. BEHEERVERSLAG

10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 02/10/2006

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR

10.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

10.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment is de beleggers een blootstelling te bieden aan aandelen en/of met aandelen gelijkgestelde effecten, uitgegeven door bedrijven zonder geografische beperking, evenals aan alle effecten die toegang geven tot het kapitaal van die bedrijven, die worden geselecteerd op basis van thema's gekoppeld aan het acroniem NEWGEMS (in het Engels: Nanotechnology, Ecology, Wellness, Generation Z, E-society, Manufacturing 4.0, Security – tendensen en thema's die verband houden met nanotechnologie, ecologie, welzijn, generatie Z, de e-maatschappij, industrie 4.0 en veiligheid - zie het beleggingsbeleid hierna). Bij de selectie van deze bedrijven wordt aan de hand van een strenge methodologie nagegaan of ze ecologische, sociale en governancecriteria (ESG-criteria) naleven.

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt vooral in aandelen en/of effecten die gelijkgesteld zijn met aandelen die zijn uitgegeven door zogenaamde 'bedrijven van de toekomst', zonder geografische beperking, en elk effect dat toegang biedt tot het kapitaal van deze bedrijven.

Deze 'bedrijven van de toekomst' worden aangeduid met het acroniem NEWGEMS (in het Engels: Nanotechnology, Ecology, Wellness, Generation Z, E-society, Manufacturing 4.0, Security) en omvatten trends en activiteitenthema's in verband met nanotechnologie, milieu, welzijn, generatie Z, E-Society, industrie 4.0 en veiligheid; deze activiteiten kunnen als volgt worden gedefinieerd (niet exhaustief):

- **'Nanotechnology'**: Nanotechnologie omvat bedrijven die actief zijn op moleculair niveau (productie van halfgeleiderchips, medische diagnostics, tools en diensten voor biowetenschappen enz. waarvoor een complexere miniaturisering vereist is) en bedrijven die een dergelijke vooruitgang mogelijk maken.
- **'Ecology'**: Milieu omvat bedrijven die actief zijn op het vlak van milieu en milieubescherming zoals elektrische wagens of schone energie.
- **'Wellness'**: Wellness omvat alle vennootschappen die in hun activiteiten streven naar gezondheid van mens en dier, bijvoorbeeld via medische apparatuur of voeding.

- **'Generation Z'**: Generatie Z verwijst naar de generatie na de millennials. De beheerder belegt hier in bedrijven die inspelen op de levenswijze van deze generatie. Relevante voorbeelden zijn content (streaming of gaming), (ervaringen (reizen) of fintech (betalingen)).

- **'E-society'**: De E-Society omvat elke onderneming actief in de e-commerce, ondersteuning voor digitalisering of cloudinfrastructuur.

'Manufacturing 4.0': Industrie 4.0 omvat alle vennootschappen die enigszins te maken hebben met de nieuwe industriële revolutie en de automatisering van ondernemingen, zoals robotica en automatisering, Software-as-a-Service, the Internet of Things en kunstmatige intelligentie.

- **'Security'**: Veiligheid omvat alle bedrijven die actief zijn op het vlak van cyberveiligheid, financiële veiligheid en/of fysieke veiligheid.

Effecten worden geselecteerd op basis van economische en financiële analyses en op basis van een strikte methode van uitsluitingen, integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en dialoog met ondernemingen.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

10.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI World Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie uit 23 ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door de MSCI en voornamelijk gebaseerd op het land van oprichting en het land van de primaire notering van de effecten) van de hele wereld.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie de beleggingsstrategie in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

10.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind december 2024 bedroeg de netto-inventariswaarde van DPAM B Equities NewGems Sustainable (klasse F) 371,88 EUR. Dit is een stijging van 23,86% sinds het begin van het jaar.

De afgelopen twee jaar hebben we de portefeuille strategisch meer belegd in largecap aandelen, met name grote tech- en halfgeleiderbedrijven. Die beslissing is de juiste gebleken. Het fonds heeft echter nog steeds een aanzienlijke blootstelling aan midcaps, wat over het jaar bleef wegen op het resultaat.

Ongeveer twee derde van het rendement in 2024 kan worden toegeschreven aan de IT-sector (ondanks een gemiddelde weging van 'slechts' 44%). In combinatie met enkele namen uit andere sectoren, Netflix, Amazon en Alphabet, was de sector goed voor bijna 90% van het rendement. Ondertussen leverden onze posities in gezondheidszorg (een aanzienlijke 20% van het fonds) en industrie geen positieve bijdrage. Met andere woorden, de technologiesector (aangedreven door AI) presteerde goed, terwijl de rest dat niet deed.

Bij IT bleven halfgeleiders het aanzienlijk beter doen dan software, met dank aan de rotatie naar AI-begunstigden. Beproefde succesverhalen NVIDIA en TSMC deden het uitzonderlijk goed. Ook de recent in portefeuille genomen toekomstige winnaars Astera Labs en Marvell lieten een wezenlijke stijging optekenen. Onze blootstelling aan halfgeleidermateriaal deed het minder goed door de bezorgdheid over Intel, Samsung en China.

Bij software scoorden de meeste beleggingen in cyberveiligheid goed, alsook die in cloudinfrastructuur. De opname van Palo Alto na teleurstellende winstcijfers was een van de beste toevoegingen dit jaar. ServiceNow laat nog steeds alle concurrentie achter zich. Anderzijds hinkten Adobe, Nike en Accenture achterop, nu de beleggers het disruptiepotentieel van AI analyseren. We liquideerden Accenture en voegden Oracle, Salesforce en Workday toe.

We hebben de portefeuille ook versterkt met kwalitatief goede halfgeleidernamen zoals Analog Devices (anticiperend op een keerpunt in de cyclus) en Applied Materials, een krachtpatser op het gebied van halfgeleiderapparatuur, tegen een redelijke waardering, terwijl we Nordic Semi, BE Semiconductor Industries en Monolithic Power Systems hebben verlaten, voornamelijk op waarderingsgronden, wat uitstekende beslissingen bleken.

In de gezondheidszorg wogen enkele aandelen, zoals Dexcom, Eurofins, RxSight en Paragon28 om verschillende redenen fors op de prestaties. Bovendien voegden we Novo Nordisk toe, een producent van geneesmiddelen tegen diabetes en obesitas, die in het rood ging nu de nieuwe generatie van zijn obesitasgeneesmiddel niet voldeed aan de verwachtingen. Goed nieuws was dat Doximity bijna verdubbelde na een groeiversnelling, terwijl Intuitive Surgical klom door de hoge verwachtingen betreffende zijn nieuwste Da Vinci-robot. De meeste van de grotere posities in gezondheidszorg scoorden slechts lichtjes positief. Over het jaar voegden we Novo Nordisk, Vertex Pharma en RxSight toe, terwijl Tigermed, Doximity, Paragon28 en Dexcom verdwenen uit de portefeuille.

Bij financiën blijven we ons toeleggen op een combinatie van vernieuwende beproefde succesverhalen, zoals Progressive, Moody's, Visa en London Stock Exchange, die uitstekend presteerden en weinig correlatie vertoonden met de rest van de beleggingen. Ook toekomstige winnaar Wise leefde op tegen het einde van het jaar, doordat talloze grote financiële spelers hun oplossing omarmden. We liquideerden Beazley, Paypal en FincoBank in de loop van het jaar.

In de industriële sector kenden midcaps als IMCD en Spirax-Sarco opnieuw een sterke daling. Ook Uber verloor heel wat terrein, nu hun bedrijfsmodel in vraag werd gesteld door de bezorgdheid over autonoom rijden. We namen pakjesbedrijf Inpost op in onze strategie en namen met succes afscheid van zonne-energiebedrijf Shoals en van Tomra.

Ten slotte zagen we binnen de discretionaire consumentengoederen erg goede resultaten bij Booking, en ook bij On Holdings, dat we schrapten om waarderingsredenen. Airbnb en Lululemon maken een moeilijke periode door en

moesten sterk inleveren. We hebben Lululemon verkocht. Bij de consumentengoederen presteerden zowel Bakkafröst als Kerry behoorlijk. We liquideerden Kerry om waarderingsredenen.

10.1.6. Toekomstig beleid

We zullen niet afwijken van onze strategie om te beleggen in innovatieve bedrijven. We hebben daarom zeven belangrijke thema's vastgesteld waarin we beleggen: Nanotechnology, Ecology, Wellness, Generation Z, E-Society, Manufacturing 4.0 and Security. Deze thema's vormen samen onze naam NEWGEMS. Bij elke beleggingsbeslissing hanteren we een zekere halterbenadering met enerzijds relatief dure en risicovollere namen met hoger groeipotentieel, en anderzijds voordeligere, relatief meer defensieve namen met een (meer) mature groei. Daarnaast nemen we (voor elk thema) KPI's voor duurzame ESG-factoren op in ons beleggingsproces, aangezien we ervan overtuigd zijn dat risico's en kansen met betrekking tot ESG een integraal onderdeel van een fundamenteel proces moeten vormen.

10.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4 Behalve klasse W USD: 5

10.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		1.821.624.847,08	1.350.132.493,58
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	1.793.940.719,92	1.331.254.918,06
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.793.940.719,92	1.331.254.918,06
a.	Aandelen	1.793.940.719,92	1.331.254.918,06
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-5.053.354,89	-3.286.521,18
A.	Vorderingen	1.095.320,47	2.133.981,80
a.	Te ontvangen bedragen	759.817,90	1.990.234,94
b.	Fiscale tegoeden	9.270,72	47.449,16
d.	Andere	326.231,85	96.297,70
B.	Schulden	-6.148.675,36	-5.420.502,98
a.	Te betalen bedragen (-)	-565.837,18	-1.334.433,15
e.	Andere (-)	-5.582.838,18	-4.086.069,83
V.	Deposito's en liquide middelen	32.737.482,05	22.164.096,70
A.	Banktegoeden op zicht	32.737.482,05	22.164.096,70
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		1.821.624.847,08	1.350.132.493,58
A.	Kapitaal	963.051.255,24	820.034.142,10
B.	Deelneming in het resultaat	5.649.525,87	-2.392.652,68
C.	Overgedragen resultaat	524.998.835,95	221.465.965,07
D.	Nettoresultaat van het jaar	327.925.230,02	311.025.039,09

DPAM B
EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

10.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	341.332.604,52	321.205.172,70
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	341.613.977,64	321.666.046,36
a.	Aandelen	341.613.977,64	321.666.046,36
	Gerealiseerde winst	251.538.177,81	169.711.980,73
	Gerealiseerd verlies	-66.173.643,91	-119.513.401,59
	Ongerealiseerde winst/verlies	156.249.443,74	271.467.467,22
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	57,83	
	Gerealiseerde winst/verlies	57,83	
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-281.430,95	-460.873,66
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-281.430,95	-460.873,66
iv.	Andere	-281.430,95	-460.873,66
	Gerealiseerde winst/verlies	-281.430,95	-460.873,66
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	9.164.146,75	7.767.075,19
A.	Dividenden	9.061.841,50	7.678.672,82
B.	Rente (+/-)	1.431.876,58	817.960,60
b.	Deposito's en liquide middelen	1.431.876,58	817.960,60
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-247.973,41	-942,74
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-1.081.597,92	-728.615,49
	Van buitenlandse oorsprong	-1.081.597,92	-728.615,49
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-22.571.521,25	-17.947.208,80
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-2.888.174,45	-2.625.358,69
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-773.559,21	-635.988,64
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-18.239.985,66	-14.279.061,39
a.	Financieel beheer	-17.511.825,95	-13.712.056,66
	Klasse A (Dis)	-2.272.562,87	-1.797.869,15
	Klasse B (Cap)	-9.579.647,16	-7.505.133,41
	Klasse B USD (Cap)	-105.628,27	-44.226,19
	Klasse E (Dis)	-274.425,33	-161.859,65
	Klasse F (Cap)	-2.636.037,95	-2.168.577,97
	Klasse F USD (Cap)	-10.795,59	-454,81
	Klasse J (Cap)	-794.172,50	-516.193,33
	Klasse L (Cap)	-169.066,97	-138.210,95
	Klasse M (Dis)	-302.603,47	-300.415,40
	Klasse N (Cap)	-71.391,06	-74.158,58
	Klasse V (Dis)	-189.587,06	-150.447,91
	Klasse W (Cap)	-1.069.560,89	-845.003,44
	Klasse W USD (Cap)	-36.346,83	-9.505,87
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-728.159,71	-567.004,73
E.	Administratieve kosten (-)	-110.802,22	-77.139,10
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.105,31	-7.276,15
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.130,12	-852,40
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-90.844,72	-32.643,13
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-299.359,39	-210.771,63
	Klasse A (Dis)	-86.617,47	-72.287,32
	Klasse B (Cap)	-102.320,61	-74.619,11
	Klasse B USD (Cap)	-1.435,10	-721,83
	Klasse E (Dis)	-3.315,69	-392,43
	Klasse F (Cap)	-27.845,88	-10.444,42
	Klasse F USD (Cap)	-341,81	
	Klasse J (Cap)	-16.045,10	-2.569,15
	Klasse L (Cap)	-531,55	-307,54
	Klasse M (Dis)	-38.781,06	-39.628,98

DPAM B
EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse N (Cap)	-6.367,06	-5.580,60
	Klasse P (Cap)	-5.228,01	-1.633,39
	Klasse V (Dis)	-1.531,91	-375,96
	Klasse W (Cap)	-8.181,10	-2.157,40
	Klasse W USD (Cap)	-817,04	-53,50
K.	Andere kosten (-)	-162.560,17	-78.117,67
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-13.407.374,50	-10.180.133,61
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	327.925.230,02	311.025.039,09
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	327.925.230,02	311.025.039,09

DPAM B
EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	858.573.591,84	530.098.351,48
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	524.998.835,95	221.465.965,07
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	327.925.230,02	311.025.039,09
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	5.649.525,87	-2.392.652,68
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-832.300.455,12	-524.998.835,95
IV.	(Uitkering van dividenden)	-26.273.136,72	-5.099.515,53

10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Canada							
CANADIAN PACIFIC	204.667	CAD	104,08	14.303.670,54		0,80%	0,79%
				14.303.670,54		0,80%	0,79%
Denemarken							
NOVO NORDISK B	219.123	DKK	624,20	18.341.423,00		1,02%	1,01%
				18.341.423,00		1,02%	1,01%
Spanje							
CELLNEX TELECOM	1.086.754	EUR	30,51	33.156.864,54		1,85%	1,82%
				33.156.864,54		1,85%	1,82%
Faeröer							
BAKKAFROST P-F	130.000	NOK	634,00	7.008.205,43		0,39%	0,38%
				7.008.205,43		0,39%	0,38%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA	250.999	GBP	104,68	31.778.634,88		1,77%	1,74%
LONDON STOCK EXCHANG	175.886	GBP	112,85	24.006.694,61		1,34%	1,32%
SPIRAX GROUP PLC	224.466	GBP	68,55	18.610.479,32		1,04%	1,02%
WISE-A RG	1.411.169	GBP	10,66	18.194.317,30		1,01%	1,00%
				92.590.126,11		5,16%	5,08%
Ierland							
LINDE PLC NPV -NEW-	50.430	USD	418,67	20.389.693,96		1,14%	1,12%
				20.389.693,96		1,14%	1,12%
Israël							
CYBER-ARK SOFTWARE	84.185	USD	333,15	27.084.725,01		1,51%	1,49%
NICE LTD ADR	101.933	USD	169,84	16.718.783,89		0,93%	0,92%
				43.803.508,90		2,44%	2,40%
Italië							
REPLY S.P.A.	55.000	EUR	153,40	8.437.000,00		0,47%	0,46%
				8.437.000,00		0,47%	0,46%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
EUROFINS SCIENTIFIC	295.700	EUR	49,31	14.580.967,00		0,81%	0,80%
INPOST S.A.	1.000.000	EUR	16,51	16.510.000,00		0,92%	0,91%
				31.090.967,00		1,73%	1,71%
Nederland							
ASM INTERNATIONAL	33.112	EUR	558,80	18.502.985,60		1,03%	1,02%
ASML HOLDING NV	25.547	EUR	678,70	17.338.748,90		0,97%	0,95%
IMCD N.V.	106.124	EUR	143,50	15.228.794,00		0,85%	0,84%
				51.070.528,50		2,85%	2,80%
Zweden							

DPAM B
EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
EPIROC AB A	494.907	SEK	192,55	8.328.833,01		0,46%	0,46%
FORTNOX AB	2.442.955	SEK	72,10	15.394.577,24		0,86%	0,85%
				23.723.410,25		1,32%	1,30%
Taiwan							
TAIWAN-ADR-	313.600	USD	197,49	59.809.622,40		3,33%	3,28%
				59.809.622,40		3,33%	3,28%
Verenigde Staten van Amerika							
ABBOTT LABORATORIES	328.577	USD	113,11	35.891.206,63		2,00%	1,97%
ADOBE INC	39.244	USD	444,68	16.852.749,32		0,94%	0,93%
AIRBNB INC -A-	215.659	USD	131,41	27.368.178,84		1,53%	1,50%
ALPHABET INC -A-	500.434	USD	189,30	91.484.457,94		5,10%	5,02%
AMAZON.COM INC -A-	530.303	USD	219,39	112.354.587,32		6,26%	6,17%
ANALOG	82.654	USD	212,53	16.964.623,75		0,95%	0,93%
APPLE	40.975	USD	250,42	9.909.183,49		0,55%	0,54%
APPLIED MATERIALS	129.064	USD	162,63	20.270.090,12		1,13%	1,11%
ASTERA LABS INC	99.342	USD	132,45	12.706.757,99		0,71%	0,70%
BOOKING HLDG	4.591	USD	4.968,42	22.028.021,46		1,23%	1,21%
BROADCOM INC	83.399	USD	231,84	18.672.355,54		1,04%	1,03%
CLOUDFLARE INC -A-	101.126	USD	107,68	10.515.932,09		0,59%	0,58%
DANAHER CORP	160.717	USD	229,55	35.627.800,43		1,99%	1,96%
DATADOG-A	216.022	USD	142,89	29.809.158,45		1,66%	1,64%
DYNATRACE INC	416.350	USD	54,35	21.852.846,45		1,22%	1,20%
EDWARDS LIFESCIENCES	153.064	USD	74,03	10.942.856,51		0,61%	0,60%
IMPINJ	90.888	USD	145,26	12.749.773,91		0,71%	0,70%
INSPIRE MED SYS	115.668	USD	185,38	20.707.420,42		1,15%	1,14%
INTUITIVE SURGICAL	28.644	USD	521,96	14.438.457,02		0,80%	0,79%
IQVIA HOLDINGS INC	83.803	USD	196,51	15.903.551,45		0,89%	0,87%
LAM RESEARCH	332.882	USD	72,23	23.219.765,20		1,29%	1,27%
MARVELL TECHNOLOGY	254.013	USD	110,45	27.093.902,32		1,51%	1,49%
MICRON TECHNOLOGY	183.857	USD	84,16	14.942.931,07		0,83%	0,82%
MICROSOFT	339.447	USD	421,50	138.171.811,20		7,70%	7,59%
MOODY	27.521	USD	473,37	12.580.990,60		0,70%	0,69%
NETFLIX	35.773	USD	891,32	30.792.071,81		1,72%	1,69%
NVIDIA CORP	760.249	USD	134,29	98.593.759,74		5,50%	5,41%
ON SEMICONDUCTOR	200.095	USD	63,05	12.183.476,34		0,68%	0,67%
ONTO INNO	161.911	USD	166,67	26.060.556,61		1,45%	1,43%
ORACLE	153.206	USD	166,64	24.654.995,50		1,37%	1,35%
PALO ALTO NETWORKS	173.472	USD	181,96	30.482.824,84		1,70%	1,67%
PROGRESSIVE	47.000	USD	239,61	10.875.586,67		0,61%	0,60%
ROPER TECHNOLOGIES	31.538	USD	518,63	15.795.801,97		0,88%	0,87%
RXSIGHT INC	592.031	USD	34,38	19.656.229,63		1,10%	1,08%
SALESFORCE INC	45.071	USD	334,33	14.551.991,72		0,81%	0,80%
SENTINELONE INC -A-	531.136	USD	22,20	11.386.981,36		0,63%	0,63%
SERVICENOW INC	27.847	USD	1.060,12	28.509.088,98		1,59%	1,57%
SYNOPSIS	61.547	USD	485,36	28.848.335,99		1,61%	1,58%
THERMO FISHER SCIEN	81.634	USD	520,23	41.012.511,66		2,29%	2,25%
UBER TECHNOLOGIES	484.550	USD	60,32	28.226.031,87		1,57%	1,55%
UNITEDHEALTH	57.304	USD	505,86	27.994.013,94		1,56%	1,54%
VERTEX	42.270	USD	402,70	16.438.560,12		0,92%	0,90%
VISA-A	245.650	USD	316,04	74.973.661,03		4,18%	4,12%
WORKDAY INC -A-	143.538	USD	258,02	35.766.121,00		1,99%	1,96%
ZOETIS-A	158.166	USD	162,93	24.886.515,09		1,39%	1,37%
ZSCALER INC	88.777	USD	180,41	15.467.173,90		0,86%	0,85%
				1.390.215.699,29		77,50%	76,32%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>1.793.940.719,92</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,48%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				1.793.940.719,92		100,00%	98,48%
Totaal - effectenportefeuille				1.793.940.719,92		100,00%	98,48%

DPAM B
EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		USD		62,90			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		32.678.679,24			1,79%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		58.739,91			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				32.737.482,05			1,80%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				32.737.482,05			1,80%
Overige vorderingen en schulden				-5.053.354,89			-0,28%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				1.821.624.847,08			100,00%

10.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	77,50%
VERENIGD KONINKRIJK	5,16%
TAIWAN	3,33%
NEDERLAND	2,85%
ISRAËL	2,44%
SPANJE	1,85%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	1,73%
ZWEDEN	1,32%
IERLAND	1,14%
DENEMARKEN	1,02%
CANADA	0,80%
ITALIË	0,47%
FAERÖER	0,39%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

10.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	31,92%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	20,46%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	9,30%
DISTRIBUTIE	6,26%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	5,79%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	4,37%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	4,18%
TELECOMMUNICATIE	3,33%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	2,71%
DIVERSE DIENSTEN	2,37%
BIOTECHNOLOGIE	2,01%
DIVERSEN	1,99%
FOTO'S & OPTICAL	1,45%
BOUWMATERIALEN	1,14%
LUCHTVERVOER	0,92%
VERVOER EN VERKEER	0,80%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	0,61%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,39%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

10.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	373.063.768,61	616.772.099,25	989.835.867,86
Verkopen	373.391.048,45	495.372.995,19	868.764.043,64
Totaal 1	746.454.817,06	1.112.145.094,44	1.858.599.911,50
Inschrijvingen	248.302.287,14	299.611.062,14	547.913.349,28
Terugbetalingen	197.820.686,32	204.699.770,71	402.520.457,03
Totaal 2	446.122.973,46	504.310.832,85	950.433.806,31
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.521.581.796,98	1.711.798.863,84	1.617.210.049,18
Omloopsnelheid	19,74%	35,51%	56,16%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

10.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	87.643,09	159.780,57	612.008,34	76.464,34	90.891,90	597.580,78	123.447,97	114.961,27	606.067,48
B	503.485,59	819.271,04	1.983.273,18	424.173,67	458.021,30	1.949.425,56	510.548,04	474.163,20	1.985.810,39
B USD	4.232,74	7.136,12	9.492,16	7.342,14	3.678,25	13.156,05	29.905,57	7.491,25	35.570,37
E	20.278,40	81.182,35	108.322,50	1.542,84	16.461,97	93.403,37	149.393,59	33.834,43	208.962,52
F	380.437,72	892.983,22	1.036.413,51	392.088,06	445.505,17	982.996,41	252.825,76	282.246,02	953.576,15
F USD	0,00	0,00	0,00	458,00	0,00	458,00	14.787,00	97,00	15.148,00
J	727,00	2,00	4.325,00	392,00	684,00	4.033,00	2.320,00	45,00	6.308,00
L	11.411,81	8.465,16	25.851,65	10.590,54	12.095,17	24.347,02	5.606,18	5.977,21	23.975,99
M	11.028,78	91.171,73	222.004,68	10.096,64	69.638,40	162.462,92	30.833,05	40.667,36	152.628,61
N	12.000,56	28.059,03	88.127,69	3.618,99	66.009,74	25.736,94	9.463,46	6.045,73	29.154,67
P	59,00	351,00	1.862,00	237,00	510,00	1.589,00	446,00	590,00	1.445,00
V	9.297,00	41.318,83	100.759,66	8.230,84	11.848,63	97.141,87	24.014,75	23.110,70	98.045,92
W	265.008,83	402.077,18	472.852,00	315.147,65	434.616,39	353.383,26	237.845,22	207.544,33	383.684,15
W USD	2.113,56	7.792,48	4.414,33	2.100,31	2.452,46	4.062,18	36.023,75	2.992,35	37.093,58
TOTAAL			4.669.706,71			4.309.776,35			4.537.470,83

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	17.380.497,72	30.994.879,65	14.484.055,41	17.073.612,63	29.106.463,00	27.129.416,75	
B	122.360.871,09	193.245.045,53	102.381.573,25	109.537.762,02	154.833.123,43	143.145.814,43	
B USD	1.070.832,57	1.670.603,34	1.742.816,69	874.335,40	9.054.889,72	2.283.968,71	
E	4.215.605,59	14.350.981,47	272.385,69	3.313.822,03	36.829.734,92	8.660.628,39	
F	104.559.489,22	242.764.935,64	105.806.945,57	118.370.999,96	87.677.619,61	97.165.429,97	
F USD	0,00	0,00	130.588,86	0,00	5.339.036,69	33.360,24	
J	20.897.088,06	56.429,80	12.026.001,69	21.310.882,11	93.953.646,47	1.731.058,05	
L	2.721.672,93	2.027.508,61	2.512.984,00	2.780.104,25	1.603.246,34	1.706.141,49	
M	2.272.771,74	17.774.993,53	1.960.467,35	13.456.828,04	7.530.184,07	9.818.540,25	
N	2.989.035,54	6.877.972,39	885.786,18	15.685.158,36	3.023.646,70	1.917.522,97	
P	2.433.581,55	15.151.101,81	10.206.436,55	21.887.605,26	23.440.237,69	33.069.125,06	
V	1.809.911,93	7.851.617,73	1.588.197,56	2.267.667,44	5.730.339,30	5.614.414,30	
W	67.137.836,99	103.946.604,82	82.377.173,46	112.059.464,63	77.614.160,85	69.286.314,86	
W USD	551.544,09	1.945.818,67	554.454,69	639.536,33	12.177.020,49	958.721,56	
TOTAAL	350.400.739,02	638.658.492,99	336.929.866,95	439.257.778,46	547.913.349,28	402.520.457,03	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	1.143.563.218,03	164,6	1.350.132.493,58	208,24	1.821.624.847,08	253,64
B		207,8		266,1		326,94
B USD		221,75		293,89		338,48
E		169,71		216,55		266,03
F		232,57		300,24		371,88
F USD		0		337,51		391,89
J		26.507,99		34.359,37		42.729,98
L		202,61		257,41		313,78
M		168,04		214,21		262,9
N		215,82		278,43		344,66
P		37.351,04		48.608,07		60.692,24
V		167,27		213,45		262,22
W		223,58		288,65		357,54
W USD		238,56		318,77		370,13
TOTAAL	1.143.563.218,03		1.350.132.493,58		1.821.624.847,08	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

10.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

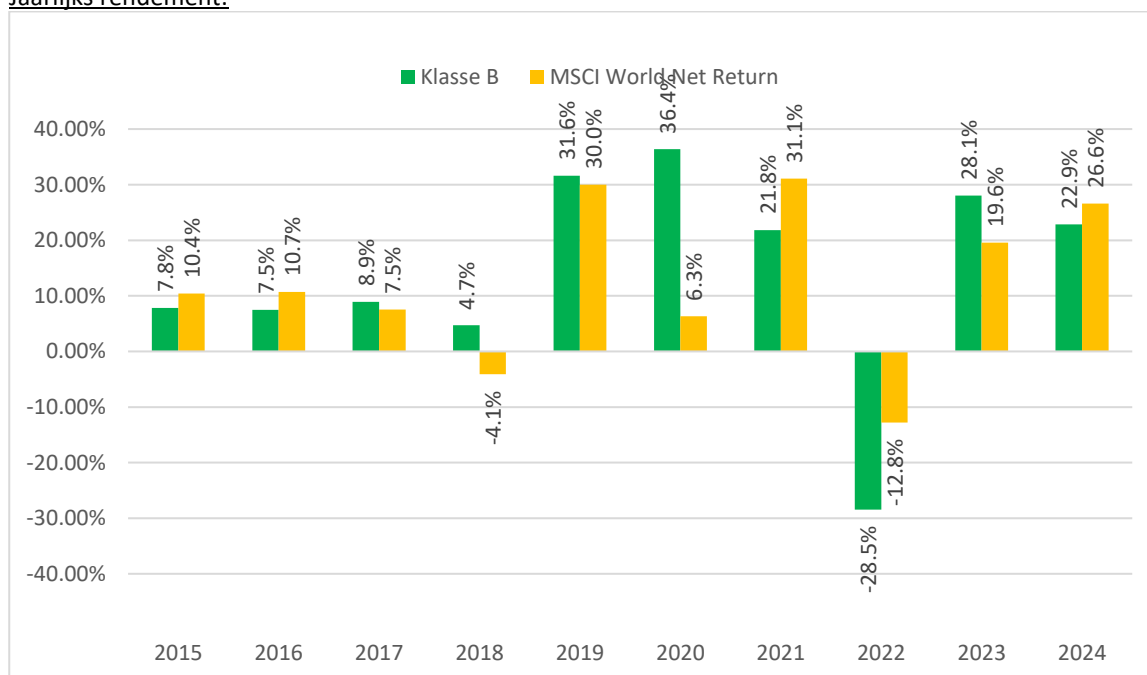
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI World Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
MSCI World Net Return	26,60 % (in EUR)	9,71 % (in EUR)	12,98 % (in EUR)	11,67 % (in EUR)	02/10/2006	9,49 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	22,81 % (in EUR)	3,98 % (in EUR)	13,29 % (in EUR)	12,50 % (in EUR)	02/10/2006	6,70 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	22,86 % (in EUR)	4,02 % (in EUR)	13,34 % (in EUR)	12,52 % (in EUR)	02/10/2006	6,71 % (in EUR)

Klasse B USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B USD	15,17 % (in EUR)	0,82 % (in EUR)			13/11/2020	6,30 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E	23,87 % (in EUR)	4,87 % (in EUR)	14,25 % (in EUR)		26/07/2019	14,06 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	23,86 % (in EUR)	4,87 % (in EUR)	14,24 % (in EUR)	13,47 % (in EUR)	08/12/2008	12,69 % (in EUR)

Klasse F USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F USD	16,11 % (in EUR)				24/07/2023	15,50 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	24,36 % (in EUR)	5,29 % (in EUR)			10/07/2020	12,29 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L	21,90 % (in EUR)	3,26 % (in EUR)	12,61 % (in EUR)		24/04/2018	14,07 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	23,75 % (in EUR)	4,78 % (in EUR)	14,14 % (in EUR)		28/12/2017	15,11 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	23,79 % (in EUR)	4,81 % (in EUR)	14,19 % (in EUR)		28/12/2017	15,21 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	24,86 % (in EUR)	5,71 % (in EUR)	15,14 % (in EUR)		22/08/2018	15,00 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	23,87 % (in EUR)	4,87 % (in EUR)	14,24 % (in EUR)		14/11/2018	15,33 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	23,87 % (in EUR)	4,87 % (in EUR)	14,24 % (in EUR)	13,38 % (in EUR)	14/08/2013	13,49 % (in EUR)

Klasse W USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W USD	16,11 % (in EUR)	1,64 % (in EUR)			13/11/2020	7,17 % (in EUR)

10.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0946563377:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse B - BE0946564383:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,75 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse B USD - BE6322806553:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,75 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse E - BE0948503371:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse F - BE0948502365:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse F USD - BE6322807569:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse J - BE6299426526:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,54 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse L - BE0948982310:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,54 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse M - BE6299430569:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,05 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse N - BE6299448744:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse P - BE6254420548:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse V - BE6246060360:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse W - BE6246061376:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Klasse W USD - BE6322808575:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,56 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 38,30% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

10.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

10.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,30 EUR
	Klasse V 1,43 EUR
	Klasse M 1,44 EUR
2020	Klasse A 6,05 EUR
	Klasse E 6,14 EUR
	Klasse V 6,05 EUR
2021	Klasse M 6,09 EUR
	Klasse A 7,15 EUR
	Klasse E 7,31 EUR
2022	Klasse V 7,20 EUR
	Klasse M 7,24 EUR
	Klasse A 2,08 EUR
2023	Klasse E 2,15 EUR
	Klasse V 2,11 EUR
	Klasse M 2,12 EUR
2023	Klasse A 1,91 EUR
	Klasse E 1,99 EUR
	Klasse V 1,96 EUR
	Klasse M 1,97 EUR

10.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

10.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Newgems Sustainable fonds verplicht zich om ten minste 25% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen NIW-data 17/05/2024 en 14/06/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 24,47% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na aanpassing van de posities.

10.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

10.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
54930001NHP87EW0JE18

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 69,52% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die tot de onderste 20% behoren voor meer dan twee van de vier belangrijkste ecologische, sociale of governance-risico's die specifiek gelden voor de activiteit en de geografische perimeter van het bedrijf.

In geval van de themastrategie wordt het ESG-profiel beoordeeld met behulp van een Scorecard die zich concentreert op de 4 belangrijkste ESG-risico's voor de emittent. Het profiel van een emittent werd op ecologische, sociale en governanceaspecten als ontoereikend beschouwd als hij voor meer dan twee van deze vier belangrijkste vastgestelde risico's een score behaalde in de onderste 20%.

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 597,86 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.231,55 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,25%	98,60%	98,48%
Duurzame belegging	89,46%	90,80%	69,52%
Overige ecologische beleggingen	65,89%	74,00%	30,88%
Sociaal	88,12%	16,79%	37,06%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 436,6 Benchmark: 1113,06	Compartiment: 540,86 Benchmark: 1199,15	Compartiment: 597,86 Benchmark: 1.231,55

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 69,52% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 0,42% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 30,88% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 37,06% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 65,17% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 65,17% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) heeft bedrijven uitgesloten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool, waardoor er dus beter kon worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT	Informatie en communicatie	7,59	Verenigde Staten
AMAZON COM	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	6,17	Verenigde Staten
NVIDIA CORP	Industrie	5,41	Verenigde Staten
ALPHABET A	Informatie en communicatie	5,02	Verenigde Staten
VISA A	Administratieve en ondersteunende diensten	4,12	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO. ADR	Industrie	3,28	Taiwan
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Industrie	2,25	Verenigde Staten
ABBOTT LABORATORIES	Industrie	1,97	Verenigde Staten
WORKDAY, INC. CLASS A	Informatie en communicatie	1,96	Verenigde Staten
DANAHER CORPORATION	Industrie	1,96	Verenigde Staten
CELLNEX TELECOM SA	Informatie en communicatie	1,82	Spanje
ASTRAZENECA	Industrie	1,74	Verenigd Koninkrijk
NETFLIX, INC.	Informatie en communicatie	1,69	Verenigde Staten
PALO ALTO NETWORKS, INC.	Informatie en communicatie	1,67	Verenigde Staten
DATADOG INC CLASS A	Informatie en communicatie	1,64	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

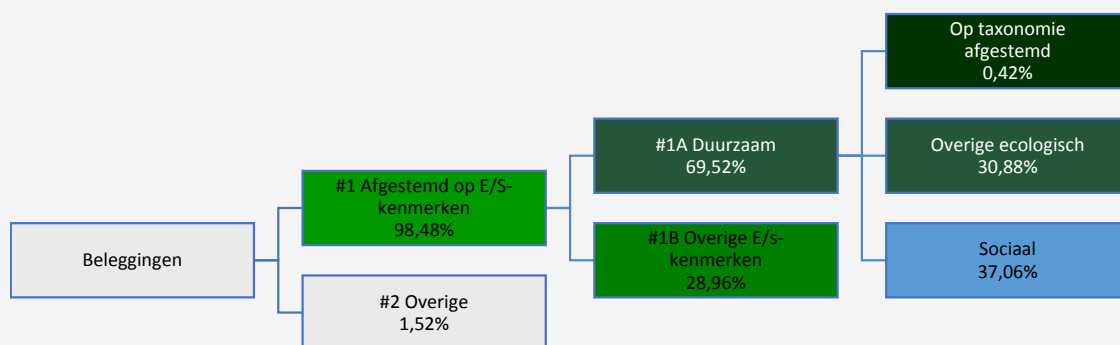
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 98,48% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 69,52% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	24,96
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	23,24
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	8,03
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	6,17
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	5,81
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	5,02
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	4,88
Industrie	Overige industrie	4,50
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	2,71
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	2,40
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	2,33
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	2,13
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,82
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	1,12

Sector	Subsector	% activa
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,87
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,84
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	0,80
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,46
Landbouw, bosbouw en visserij	Visserij en aquacultuur	0,38
Liquiditeit	Liquiditeit	1,52



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen beleggingen zijn in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 0,42% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 0,35% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;

- 0,01% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

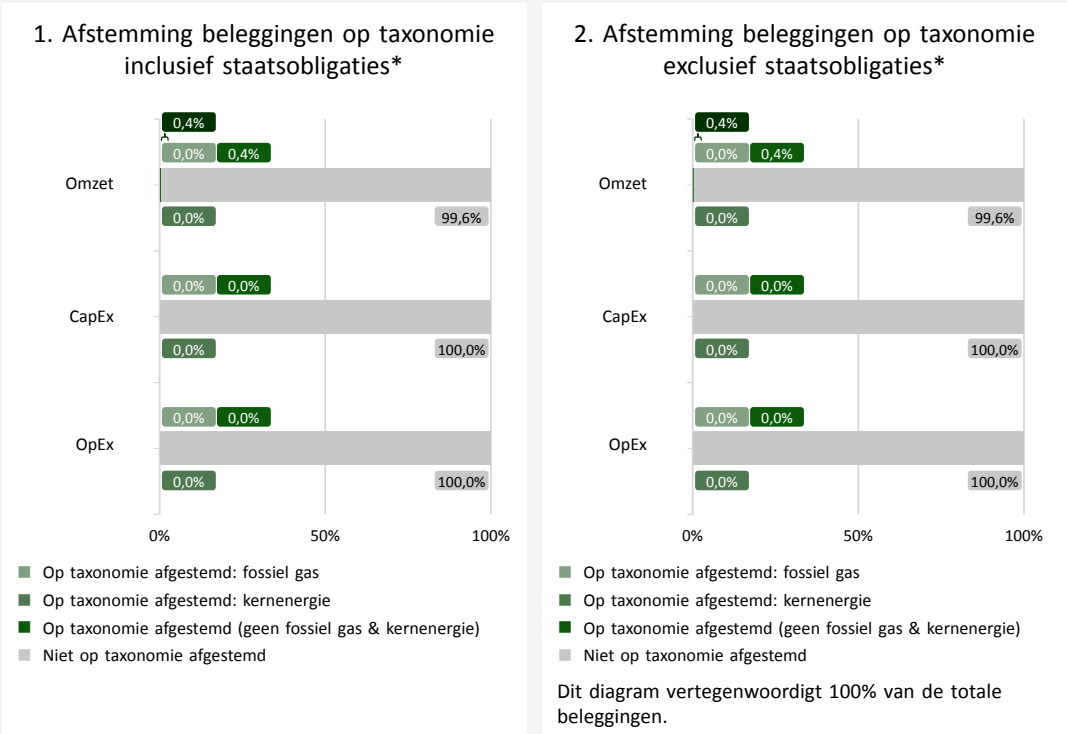
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0%

Faciliterende activiteiten: 0,44%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	0,82%
1 januari 2023 - 31 december 2023	0,00%
1 januari 2024 - 31 december 2024	0,42%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 30,88% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 37,06% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,52% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

**11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES
SUSTAINABLE FOOD TRENDS**

11.1. BEHEERVERSLAG

11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 17/12/2007

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR

11.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

11.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment bestaat erin om beleggers een blootstelling te bieden aan aandelen en/of effecten die kunnen worden gelijkgesteld met aandelen, uitgegeven door ondernemingen die rechtstreeks of onrechtstreeks actief zijn in de waardeketen van de voeding in de brede zin en in aanverwante sectoren.

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd.

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

De beleggingen van dit compartiment bestaan voornamelijk, en dit zonder geografische beperking, uit aandelen of deelbewijzen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen van ondernemingen die rechtstreeks of onrechtstreeks in de waardeketen van de voeding in de brede zin en in aanverwante sectoren actief zijn. Deze waardeketen strekt zich uit van de voedselproductie, met inbegrip van producten en diensten die tot de voedselproductie bijdragen, tot en met de verkoop van de voedselproductie aan de consument. Ondernemingen die met hun activiteiten, zoals opslag, transport, verpakking, verwerking, enzovoort, in deze keten waarde toevoegen, vallen binnen het beleggingsuniversum. Met aanverwante sectoren wordt onder andere bedoeld bedrijven actief in plantages, stockage, transport, verpakking of de landbouwsector in het algemeen.

Effecten worden geselecteerd op basis van economische en financiële analyses en op basis van een strikte methode van uitsluitingen, integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en dialoog met ondernemingen.

Andere effecten die toegang tot kapitaal van deze ondernemingen verlenen, worden hiermee gelijkgesteld.

Het compartiment belegt minstens twee derde van zijn totale activa in voormelde beleggingen.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten.

Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere ICBE of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de bevek.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

11.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

11.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

DPAM B Equities Sustainable Food Trends belegt in de hele waardeketen van de landbouw & voedsel, met een minimale blootstelling van 60% van de individuele bedrijven aan de waardeketen. Het fonds belegt in bepaalde subthema's op basis van de macro-economische en sectorspecifieke omgeving. Binnen specifieke waardeketens of subthema's wordt een vergelijkende ESG-analyse uitgevoerd, aangevuld met individuele scorekaarten.

In de loop van het jaar hebben we onze posities verkocht in JDE Peet's (koffieprijsrisico), McCormick (overnamerisico en waardering), Carbios (na uitstel van de bouw van zijn eerste recyclagefabriek), Sysco (matige groei in de restaurantsector), Sovos Brands (overname door Campbell Soup afgerond) en Chr. Hansen (fusie met Novozymes afgerond).

We hebben nieuwe posities ingenomen in Ajinomoto (herstructureringspotentieel van Amerikaanse activiteiten en kennis van fermentatie), Vital Farms (snelgroeiende eierproducent die inzet op duurzaamheid), Sweetgreen (innovatieve keten van snelle, gezonde restaurants) en Simply Good Foods (gezonde eiwitnacks), terwijl Novonesis in het fonds werd opgenomen door de fusie van Chr. Hansen en Novozymes.

De sterkste bijdragen tot de prestaties kwamen van bedrijven in basisconsumptiegoederen, met name United Plantations (dat profiteerde van de hogere palmolieprijzen), Lotus Bakeries (aanhoudende omzet groei met dubbele cijfers), Bakkafröst (gestage verbetering van de Schotse zalmkwekerijactiviteiten), Bellring Brands (goed gepositioneerd als producent van proteïnedranken) en MP Evans (profiteert eveneens van de palmolieprijs). Elders boekte Deere goede resultaten ondanks aanhoudende tegenvallers in de sector omdat boeren hun aankopen van machines bleven terugschroeven. Deere slaagde erin dit te compenseren door kostenverlagingen en het verlagen van de productie om hoge voorraden en de daaruit voortvloeiende prijsdruk te voorkomen. Hoewel het een volatiel jaar was voor Tomra, stegen de aandelen omdat verwacht wordt dat nieuwe landen in de nabije toekomst statiegeldregelingen zullen lanceren, waarvan Tomra als wereldwijde marktleider moet kunnen profiteren. CF Industries bleef profiteren van zijn voordeel op het vlak van inputkosten (toegang tot goedkoop aardgas in de VS), terwijl het tegelijkertijd investeerde om zijn ammoniakproductie koolstofvrij te maken. Ingrediëntenbedrijven zoals DSM-Firmenich, Corbion en Novonesis herstelden zich ook van zwakke prestaties in 2023.

Negatieve bijdragers waren onder andere Nutrien (druk op potasprijzen), Carbios, AGCO (niet zo goed gepositioneerd als Deere), Colruyt en Darling Ingredients (lijdend onder de negatieve gevolgen van hernieuwbare dieselcertificaten)

11.1.6. Toekomstig beleid

In de toekomst zullen we blijven beleggen in bedrijven die bijdragen aan een eerlijke, gezonde en milieuvriendelijke voedselproductie. Daarom zullen we blijven beleggen in de hele waardeketen, van input tot eindproduct.

11.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

11.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		72.174.795,68	100.829.274,00
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	70.269.073,14	96.914.167,09
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	70.269.073,14	96.914.167,09
a.	Aandelen	70.269.073,14	96.914.167,09
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-151.755,49	-255.754,94
A.	Vorderingen	96.213,72	401.237,11
a.	Te ontvangen bedragen	3.847,11	239.072,97
b.	Fiscale tegoeden	34.775,37	61.426,55
d.	Andere	57.591,24	100.737,59
B.	Schulden	-247.969,21	-656.992,05
a.	Te betalen bedragen (-)	-370,70	-319.896,97
c.	Ontleningen (-)	-6,55	-3,56
e.	Andere (-)	-247.591,96	-337.091,52
V.	Deposito's en liquide middelen	2.057.478,03	4.170.861,85
A.	Banktegoeden op zicht	2.057.478,03	4.170.861,85
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		72.174.795,68	100.829.274,00
A.	Kapitaal	33.298.327,63	151.146.612,53
B.	Deelneming in het resultaat	-111.696,63	-676.732,96
C.	Overgedragen resultaat	33.242.589,25	-41.833.827,77
D.	Nettoresultaat van het jaar	5.745.575,43	-7.806.777,80

DPAM B
EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

11.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.969.724,47	-9.715.283,17
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	3.995.947,79	-9.688.633,90
a.	Aandelen	3.995.947,79	-9.688.633,90
	Gerealiseerde winst	4.569.183,72	6.627.215,25
	Gerealiseerd verlies	-5.756.922,96	-5.707.106,92
	Ongerealiseerde winst/verlies	5.183.687,03	-10.608.742,23
D.	Andere effecten		18.758,72
	Gerealiseerde winst		18.758,72
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-26.223,32	-45.407,99
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-26.223,32	-45.407,99
iv.	Andere	-26.223,32	-45.407,99
	Gerealiseerde winst/verlies	-26.223,32	-45.407,99
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.931.617,73	3.633.880,60
A.	Dividenden	3.119.805,93	3.842.817,41
B.	Rente (+/-)	109.298,51	167.589,02
b.	Deposito's en liquide middelen	109.298,51	167.589,02
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-36.728,71	-73.123,64
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-260.758,00	-303.402,19
	Van Belgische oorsprong	-56.010,00	-90.713,70
	Van buitenlandse oorsprong	-204.748,00	-212.688,49
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.155.766,77	-1.725.375,23
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-109.514,34	-189.171,72
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-40.332,12	-60.326,54
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-941.038,07	-1.393.127,34
a.	Financieel beheer	-901.673,61	-1.334.456,19
	Klasse A (Dis)	-69.707,02	-85.789,68
	Klasse B (Cap)	-331.131,47	-497.309,87
	Klasse E (Dis)	-272,30	-2.740,83
	Klasse F (Cap)	-365.290,82	-513.825,75
	Klasse L (Cap)	-2.161,60	-2.071,25
	Klasse M (Dis)	-1.419,28	-3.546,87
	Klasse N (Cap)	-9.874,67	-12.638,40
	Klasse V (Dis)	-8.507,39	-9.368,64
	Klasse W (Cap)	-113.309,06	-207.164,90
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-39.364,46	-58.671,15
E.	Administratieve kosten (-)	-27.875,56	-31.005,63
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-207,50	-844,80
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-36,70	-111,52
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-10.910,78	-8.947,46
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-15.814,76	-21.004,19
	Klasse A (Dis)	-1.797,52	-2.681,09
	Klasse B (Cap)	-8.958,20	-12.460,46
	Klasse E (Dis)	-1,73	-7,53
	Klasse F (Cap)	-4.242,42	-4.375,45
	Klasse L (Cap)	-4,67	-2,30
	Klasse M (Dis)	-2,00	-518,07
	Klasse N (Cap)	-84,04	-256,08
	Klasse P (Cap)		-0,59
	Klasse V (Dis)	-56,01	-40,69
	Klasse W (Cap)	-668,17	-661,93
K.	Andere kosten (-)	-10.036,94	-20.836,03

DPAM B
EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar Subtotaal II + III + IV	1.775.850,96	1.908.505,37
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.745.575,43	-7.806.777,80
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	5.745.575,43	-7.806.777,80

DPAM B
EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	38.876.468,05	33.350.317,01
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	33.242.589,25	41.833.827,77
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	5.745.575,43	-7.806.777,80
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-111.696,63	-676.732,96
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-38.865.998,66	-33.242.589,25
IV.	(Uitkering van dividenden)	-10.469,39	-107.727,76

11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
COLRUYT	80.000	EUR	36,24	2.899.200,00		4,13%	4,02%
LOTUS BAKERIES	410	EUR	10.780,00	4.419.800,00		6,29%	6,12%
SIPEF	28.000	EUR	56,80	1.590.400,00		2,26%	2,20%
				8.909.400,00		12,68%	12,34%
Brazilië							
SAO MARTINHO SA	90.000	BRL	23,26	327.236,92		0,47%	0,45%
				327.236,92		0,47%	0,45%
Canada							
JAMIESON WELLNES INC	25.000	CAD	36,71	616.249,79		0,88%	0,85%
NUTRIEN LTD	12.000	CAD	64,32	518.274,30		0,74%	0,72%
				1.134.524,09		1,61%	1,57%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	62.000	EUR	97,72	6.058.640,00		8,62%	8,39%
SIG GROUP AG	25.000	CHF	17,88	476.317,33		0,68%	0,66%
				6.534.957,33		9,30%	9,05%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
HELLOFRESH SE	35.000	EUR	11,76	411.600,00		0,59%	0,57%
KWS SAAT	32.000	EUR	58,80	1.881.600,00		2,68%	2,61%
SYMRISE AG	6.000	EUR	102,65	615.900,00		0,88%	0,85%
				2.909.100,00		4,14%	4,03%
Denemarken							
NOVONESIS -B-	27.586	DKK	407,70	1.508.171,54		2,15%	2,09%
				1.508.171,54		2,15%	2,09%
Faeröer							
BAKKAFROST P-F	65.000	NOK	634,00	3.504.102,72		4,99%	4,86%
				3.504.102,72		4,99%	4,86%
Frankrijk							
ROBERTET SA	2.300	EUR	848,00	1.950.400,00		2,78%	2,70%
SODEXO	7.000	EUR	79,55	556.850,00		0,79%	0,77%
				2.507.250,00		3,57%	3,47%
Verenigd Koninkrijk							
COMPASS GROUP	65.000	GBP	26,62	2.092.767,30		2,98%	2,90%
GENUS PLC	15.000	GBP	15,50	281.204,64		0,40%	0,39%
MP EVANS GROUP PLC	135.000	GBP	9,94	1.623.004,35		2,31%	2,25%
TATE AND LYLE PLC	360.000	GBP	6,50	2.828.011,61		4,02%	3,92%
TREATT	100.000	GBP	4,87	589.017,90		0,84%	0,82%
				7.414.005,80		10,55%	10,27%

DPAM B
EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Ierland							
KERRY	9.000	EUR	93,25	839.250,00		1,19%	1,16%
				839.250,00		1,19%	1,16%
Japan							
AJINOMOTO	19.000	JPY	6.452	753.278,87		1,07%	1,04%
YAKULT	35.000	JPY	2.987	642.408,22		0,91%	0,89%
				1.395.687,09		1,99%	1,93%
Maleisië							
UNITED PLANTATIONS	365.000	MYR	31,08	2.450.018,90		3,49%	3,39%
				2.450.018,90		3,49%	3,39%
Nederland							
CORBION	75.000	EUR	21,60	1.620.000,00		2,31%	2,24%
OCI	75.000	EUR	10,81	811.125,00		1,15%	1,12%
				2.431.125,00		3,46%	3,37%
Noorwegen							
LEROY SEAFOOD GROUP	85.000	NOK	49,16	355.308,02		0,51%	0,49%
MOWI ASA	160.000	NOK	194,75	2.649.547,21		3,77%	3,67%
SALMAR ASA	15.000	NOK	540,50	689.383,95		0,98%	0,96%
TOMRA SYSTEMS ASA	265.000	NOK	146,60	3.303.345,95		4,70%	4,58%
				6.997.585,13		9,96%	9,70%
Verenigde Staten van Amerika							
AGCO	10.000	USD	93,48	902.752,29		1,28%	1,25%
BELLRNG BRNDS INC	25.000	USD	75,34	1.818.928,05		2,59%	2,52%
CF INDUSTRIES HLDGS	75.000	USD	85,32	6.179.623,37		8,79%	8,56%
DARLING INGREDIENTS	110.000	USD	33,69	3.578.850,80		5,09%	4,96%
DEERE	15.000	USD	423,70	6.137.614,68		8,73%	8,50%
MIDDLEBY CORP	3.000	USD	135,45	392.419,12		0,56%	0,54%
SWEETGREEN INC	14.000	USD	32,06	433.452,44		0,62%	0,60%
THE SIMPLY GOOD	14.000	USD	38,98	527.011,11		0,75%	0,73%
VITAL FARMS	20.000	USD	37,69	727.957,51		1,04%	1,01%
ZOETIS-A	4.500	USD	162,93	708.049,25		1,01%	0,98%
				21.406.658,62		30,46%	29,66%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>70.269.073,14</u>		<u>100,00%</u>	<u>97,36%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				70.269.073,14		100,00%	97,36%
Totaal - effectenportefeuille				70.269.073,14		100,00%	97,36%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		2.053.326,39			2,84%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		4.144,75			0,01%
Intérêts sur CC		NOK		6,64			0,00%
Intérêts sur CC		JPY		0,25			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.057.478,03			2,85%
				2.057.478,03			2,85%

DPAM B
EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Totaal - Deposito's en liquide middelen							
Overige vorderingen en schulden				-151.755,49			-0,21%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				72.174.795,68			100,00%

11.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	30,45%
BELGIË	12,68%
VERENIGD KONINKRIJK	10,55%
NOORWEGEN	9,96%
ZWITSERLAND	9,30%
FAERÖER	4,99%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	4,14%
FRANKRIJK	3,57%
MALEISIË	3,49%
NEDERLAND	3,46%
DENEMARKEN	2,15%
JAPAN	1,99%
CANADA	1,61%
IERLAND	1,19%
BRAZILIË	0,47%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

11.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
LANDBOUW EN VISSERIJ	21,60%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	18,09%
CHEMICALIEN	11,82%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	10,09%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	10,02%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	7,25%
ENERGIEBRONEN	5,09%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	4,70%
DISTRIBUTIE	4,13%
RECREATIE EN TOERISME	3,60%
DIVERSEN	1,62%
CONGLOMERATEN	0,84%
FOTO'S & OPTICAL	0,59%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,56%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

11.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	1.290.249,90	2.268.606,56	3.558.856,46
Verkopen	15.000.368,93	19.199.529,27	34.199.898,20
Totaal 1	16.290.618,83	21.468.135,83	37.758.754,66
Inschrijvingen	3.099.751,31	1.830.254,62	4.930.005,93
Terugbetalingen	19.044.332,29	20.203.160,26	39.247.492,55
Totaal 2	22.144.083,60	22.033.414,88	44.177.498,48
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	94.370.660,24	80.738.155,46	87.517.160,57
Omloopsnelheid	-6,20%	-0,70%	-7,33%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

11.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	9.382,14	5.021,72	38.559,51	1.565,12	7.021,61	33.103,01	2.729,28	8.523,45	27.308,84
B	82.264,29	95.359,70	215.664,61	13.659,94	86.389,22	142.935,33	3.529,85	47.114,53	99.350,65
E	1.740,00	300,00	3.534,56	0,00	3.307,56	227,00	0,00	0,00	227,00
F	345.793,80	174.606,01	373.729,12	89.311,69	179.185,69	283.855,12	10.094,33	117.513,82	176.435,63
L	259,90	5,32	472,04	85,58	0,00	557,61	90,34	105,19	542,76
M	905,00	0,00	2.837,70	248,18	53,00	3.032,88	0,00	3.032,88	
N	2.530,00	889,00	10.443,62	1.150,00	3.952,03	7.641,59	317,00	2.970,00	4.988,59
P	2.060,45	3.500,00	0,00	0,00	1.607,46	0,00	0,00	0,00	0,00
V	1.697,00	2.814,37	7.069,87	1.604,00	1.163,86	7.510,01	135,18	1.822,00	5.823,19
W	136.179,63	88.156,58	184.600,37	49.027,42	147.482,91	86.144,88	9.706,46	28.538,95	67.312,39
TOTAAL			836.911,40			565.007,42			381.989,05

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	1.551.438,74	819.076,55	230.882,27	1.000.956,68	407.999,66	1.251.272,36
B	16.313.182,96	18.651.012,47	2.390.137,39	14.705.624,11	607.441,14	8.158.979,77
E	276.555,60	54.105,00	0,00	465.363,34	0,00	0,00
F	75.284.944,14	36.360.959,99	17.203.172,32	34.206.006,64	1.985.498,16	23.201.668,86
L	51.353,49	1.070,15	14.335,00	0,00	15.486,00	17.484,56
M	155.545,96	0,00	38.720,58	7.960,60	0,00	440.783,69
N	520.247,90	173.012,53	207.958,25	720.334,23	55.180,55	552.610,23
P	518.719,92	822.360,00	0,00	348.498,74	0,00	0,00
V	302.693,00	503.374,17	248.515,12	178.530,01	20.703,23	286.968,74
W	29.548.281,07	18.082.761,86	9.136.216,08	26.761.565,72	1.837.697,19	5.337.724,34
TOTAAL	124.522.962,78	75.467.732,72	29.469.937,01	78.394.840,07	4.930.005,93	39.247.492,55

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	157.567.071,29	150,13	100.829.274,00	141,83	72.174.795,68	148,09
B		177,03		167,24		176,99
E		153,05		145,32		153,03
F		198,15		188,77		201,45
L		175,29		164,35		172,62
M						
N		183,79		175,07		186,84
P		0		0		0
V		159,58		151,54		159,57
W		190,13		181,14		193,32
TOTAAL	157.567.071,29		100.829.274,00		72.174.795,68	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

11.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

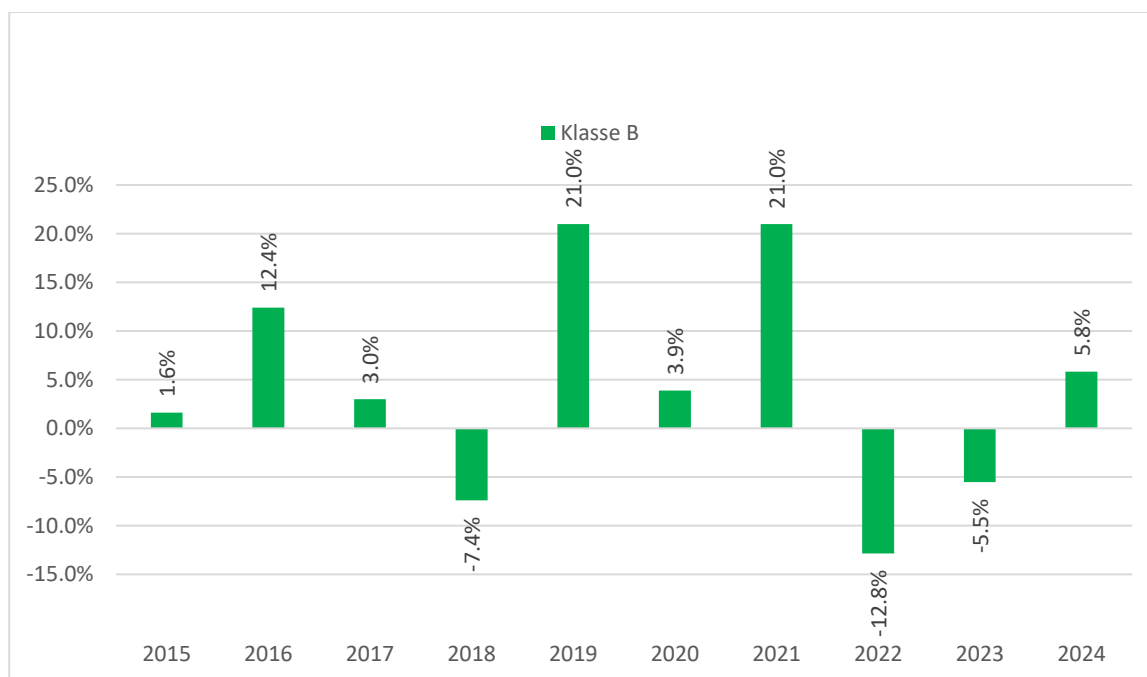
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	5,83 % (in EUR)	-4,49 % (in EUR)	1,83 % (in EUR)	3,73 % (in EUR)	17/12/2007	3,41 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	5,83 % (in EUR)	-4,48 % (in EUR)	1,83 % (in EUR)	3,73 % (in EUR)	17/12/2007	3,41 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E	6,72 % (in EUR)	-3,69 % (in EUR)			20/07/2020	4,91 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	6,72 % (in EUR)	-3,69 % (in EUR)	2,67 % (in EUR)	4,59 % (in EUR)	08/12/2008	8,68 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L	5,03 % (in EUR)	-5,16 % (in EUR)			30/04/2021	-2,60 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	6,72 % (in EUR)	-3,69 % (in EUR)	2,64 % (in EUR)		28/12/2017	3,73 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	6,72 % (in EUR)	-3,68 % (in EUR)	2,67 % (in EUR)	4,56 % (in EUR)	14/08/2013	5,80 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	6,72 % (in EUR)	-3,68 % (in EUR)	2,67 % (in EUR)	4,54 % (in EUR)	14/08/2013	5,79 % (in EUR)

11.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0947763737:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,86 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse B - BE0947764743:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse E - BE0948505392:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse F - BE0948504387:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,02 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse L - BE0948980298:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,61 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse N - BE6299433597:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,02 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse V - BE6246065419:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse W - BE6246067431:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 33,15% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

11.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

11.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 1,06 EUR
	Klasse V 2,28 EUR
	Klasse M 2,20 EUR
2020	Klasse A 1,69 EUR
	Klasse E 1,70 EUR
	Klasse V 1,83 EUR
2021	Klasse M 1,70 EUR
	Klasse A 2,55 EUR
	Klasse E 2,75 EUR
2022	Klasse V 2,85 EUR
	Klasse M 2,58 EUR
	Klasse M 0,33 EUR
2023	Klasse E 0,50 EUR
	Klasse V 0,48 EUR
	Klasse M 2,01 EUR
	Klasse E 2,01 EUR
	Klasse V 2,10 EUR
	Klasse A 1,97 EUR

11.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

11.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de data 19/07/2024 en 22/07/2024 werd een wettelijke passieve overschrijding geopend in het compartiment Sustainable Food Trends subfund. De som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigde Meer dan 40% van het TNA van het fonds. Het totale gewicht is 40,51%. De tekortkoming werd veroorzaakt door een Prijsverhoging van 13,28% voor Tomra SYSTEMS ASA wat leidt tot een overschrijding van het gewicht van 5% van het nettovermogen Van het fonds.

Tussen de NAV-data 27/08/2024 en 29/08/2024 werd een passieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B equities Sustainable Food trends. De som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigde Meer dan 40% van het TNA van het fonds. Het totale gewicht werd toegekend aan 40,603%. De overtreding werd veroorzaakt door een toename Een prijs van 3,52% voor DARLING INGREDIENTS INC, waardoor het gewicht meer dan 5% van het nettovermogen van het fonds bedroeg.

Tussen de NAV-data 18/10/2024 en 21/10/2024 werd een passieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B equities Sustainable Food trends. De som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigde Meer dan 40% van de NIW van het fonds. Het totale gewicht werd toegekend aan 42,248%. De overtreding werd veroorzaakt door een toename Een prijs van 2,98% voor DARLING INGREDIENTS INC, waardoor het gewicht meer dan 5% van het nettovermogen van het fonds bedroeg.

Tussen de NAV-data 29/10/2024 en 30/10/2024 werd een passieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B equities Sustainable Food trends. De som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigde Meer dan 40% van het nettovermogen van het fonds. Het totale gewicht werd toegekend aan 41,768%. De breuk werd veroorzaakt door schommelingen De markt.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Sustainable Food Trends fonds verbindt zich ertoe om ten minste 50% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een sociale doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 24,02% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Sustainable Food Trends fonds verbindt zich ertoe om ten minste 50% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een duurzame doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen NIW-data 17/05/2024 en 14/06/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 42,39% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na aanpassing van de posities.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa die een netto positieve bijdrage leveren aan individuele SDG's. Het DPAM B Equities Sustainable Food Trends fonds verbindt zich ertoe om ten minste 25% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan SDG 2 (Zero Hunger). Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-data 06/05/2024 en 28/10/2024. Op NIW-datum 06/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 16,06% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten nadat de gegevens van de dataleverancier waren bijgewerkt.

11.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

11.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES SUSTAINABLE FOOD TRENDS

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300RTIGL1SBGOOZ17

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 65,95% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die tot de onderste 20% behoren voor meer dan twee van de vier belangrijkste ecologische, sociale of governance risico's die specifiek gelden voor de activiteit en de geografische perimeter van het bedrijf.

In geval van de themastrategie werd het ESG-profiel beoordeeld met behulp van een scorecard die zich concentreert op de vier belangrijkste ESG-risico's voor de emittent. Het profiel van een emittent werd op ecologische, sociale en governance aspecten als ontoereikend beschouwd als hij voor meer dan twee van deze vier belangrijkste vastgestelde risico's een score behaalde in het laatste kwintiel.

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index (DAX Agri [1]), berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 1.399,29 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.533,81 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

[1] De Dax Agri-index is een index samengesteld uit beursgenoteerde bedrijven die actief zijn in de waardeketen van de landbouw en de voeding. De index bevat waarden uit de hele waardeketen, maar het grootste deel is geconcentreerd in het stroomopwaartse deel. Per sector vertegenwoordigt het deel 'materialen' (meststofproducerende bedrijven en agrochemische producenten) circa 31%, terwijl bedrijven die landbouwapparatuur vervaardigen een weging van circa 20% hebben. Waarden van bedrijven uit de consumptiesector vertegenwoordigen ongeveer 30%, aangevuld door bedrijven uit de sector van de gezondheidszorg, de duurzame consumptie en de energie. Per land vormen de Verenigde Staten het grootste deel (57%), gevolgd door Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Singapore en Canada, die samen een gewicht van circa 25% hebben. Het gewicht van de andere landen bedraagt minder dan 5%.

● ... en in vergelijking met voorgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	0,00%	96,12%	97,36%
Duurzame belegging	90,23%	76,20%	65,95%
Overige ecologische beleggingen	0,00%	14,13%	25,72%
Sociaal	87,69%	62,02%	40,23%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 1387,73 Benchmark: 1402,62	Compartiment: 1363,3 Benchmark: 1376,12	Compartiment: 1.399,29 Benchmark: 1.533,81

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode waren de duurzame beleggingsdoelstellingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te bereiken: (a) beleggen in bedrijven die in het kader van hun hoofdactiviteit streven naar een duurzamere landbouw (met name door duurzamere voedselproductie en een beter

behoud van grond en biodiversiteit, maar ook door de ontwikkeling van producten, innovaties en technologieën die zijn gericht op duurzame voedselconsumptie, door gezonde en duurzame voedingspatronen te stimuleren en door voedselverlies en -verspilling te beperken) en/of (b) beleggen in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan de sociale SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 65,95% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 0,01% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer van de zes ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 25,72% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 40,23% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;
- 46,19% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan de sociale SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 45,35% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) heeft bedrijven uitgesloten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool, waardoor er dus beter kon worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun Scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
CF INDUSTRIES HOLDINGS	Industrie	8,56	Verenigde Staten
DEERE & COMPANY	Industrie	8,50	Verenigde Staten
DSM-FIRMENICH LTD	Industrie	8,39	Nederland
LOTUS BAKERIES	Industrie	6,12	België
DARLING INGREDIENTS	Industrie	4,96	Verenigde Staten
BAKKAFROST	Landbouw, bosbouw en visserij	4,86	Noorwegen
TOMRA SYSTEMS ASA	Industrie	4,58	Noorwegen
COLRUYT	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	4,02	België
TATE & LYLE PLC	Industrie	3,92	Verenigd Koninkrijk
MARINE HARVEST ASA	Industrie	3,67	Noorwegen
UNITED PLANTATIONS	Industrie	3,39	Maleisië
COMPASS GROUP PLC	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	2,90	Verenigd Koninkrijk
ROBERTET SA	Industrie	2,70	Frankrijk
KWS SAAT	Administratieve en ondersteunende diensten	2,61	Duitsland
BELLRING BRANDS INC	Industrie	2,52	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

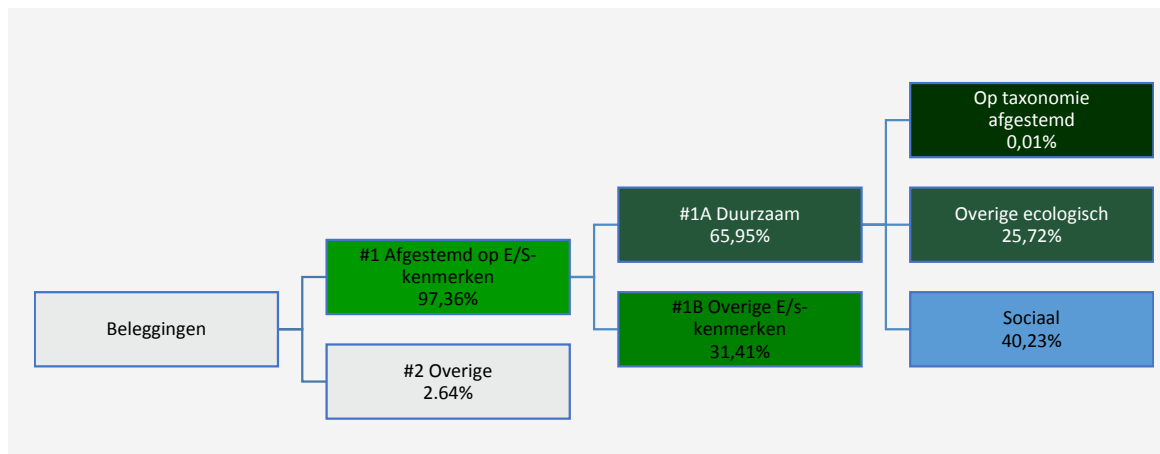
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 97,36% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 65,95% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	33,16
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	22,19
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	14,88
Landbouw, bosbouw en visserij	Visserij en aquacultuur	5,81
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	4,59
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,36
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	4,27
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	2,61
Landbouw, bosbouw en visserij	Teelt van gewassen, veeteelt, jacht en diensten in verband met deze activiteiten	2,59
Landbouw, bosbouw en visserij	Bosbouw en de exploitatie van bossen	2,25
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,66
Liquiditeit	Liquiditeit	2,64



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders.

Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 0,01% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 0,1% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

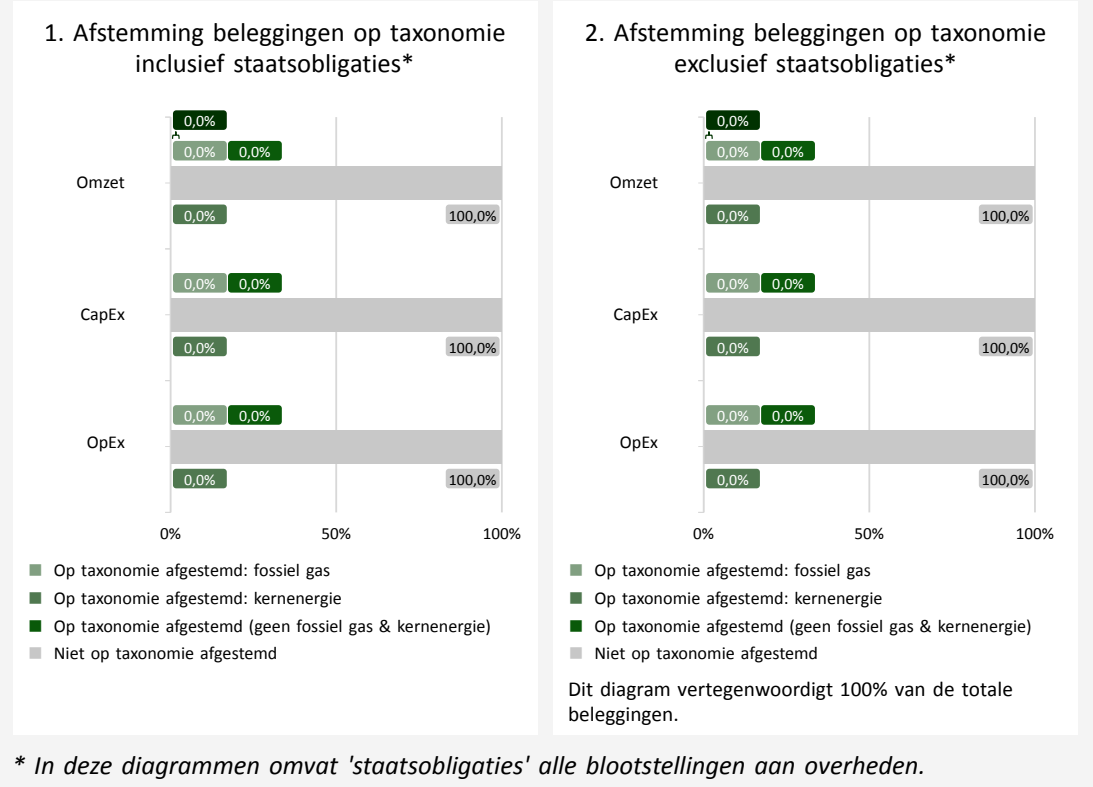
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0%

Faciliterende activiteiten: 0,1%

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	0,13%
1 januari 2023 - 31 december 2023	0,05%
1 januari 2024 - 31 december 2024	0,01%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 25,72% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 40,23% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese Taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 2,64% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards werden jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was. Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. DPAM heeft zich er op het gebied van impactonderzoek en duurzaamheidsthema's bovendien van verzekerd dat de producten en/of diensten van de onderneming – in verhouding tot haar omzet – bijdroegen aan de verwezenlijking van SDG 2 (geen honger) en 3 (goede gezondheid en welzijn).

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investeringsbeslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

12. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT IG (VROEGER DPAM B BONDS EUR IG)

12.1. BEHEERVERSLAG

12.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode : 30/06/2010

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 50,00 EUR

12.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

12.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Dit compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellang en lange termijn, tegen vaste of vlottende rente, met een periodieke of gekapitaliseerde opbrengst, en die zijn uitgegeven of gewaarborgd door Lidstaten van de Europese Unie.

De portefeuille kan ook staatsobligaties (met vaste en variabele rente) van overheidsinstellingen, van lokale autoriteiten, staatsobligaties in een andere valuta dan de lokale valuta van het land en supranationale instellingen bevatten.

De emittenten van de instrumenten waarin de portefeuille belegt moeten bij elk ratingkantoor (waaronder Standard & Poor's, Moody's en Fitch) die de emittent opvolgt een rating hebben die minstens overeenstemt met Investment grade*.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalsgarantie.

* Investment Grade: een interpretatie in termen van financiële risico's van de kwaliteit van de emittent van de obligatie. De ratingkantoren gebruiken elk een eigen schaal om het begrip risico te waarderen. De "investment grade"-ratings bevinden zich tussen AAA en BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's en Fitch en tussen Aaa en Baa3 volgens de schaal van Moody's.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging

Dit compartiment, door toelating verleend door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, mag tot 100 % van zijn activa beleggen in verschillende uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of

gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die de euro als munt heeft ingevoerd (zoals hieronder vermeld (*)), en haar plaatselijke besturen. Deze instellingen voor collectieve belegging moeten effecten en geldmarktinstrumenten houden uit tenminste zes verschillende uitgiften, zonder dat de effecten en geldmarktinstrumenten die tot eenzelfde uitgifte behoren, meer dan 30 % mogen bedragen van het totaalbedrag van de activa.

(*) België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Luxemburg, Ierland, Italië, Nederland, Oostenrijk, Portugal, Spanje, Slovenië, Cyprus, Malta, Slowakije, Estland.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK

Het compartiment promoot ecologische en socialekenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

12.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: JPM EMU Government Investment Grade Total Return. Deze obligatie-index is representatief voor overheidsobligaties uitgegeven door Europese landen waar de euro de officiële munt is en met een rating van "investment grade" volgens elk van de drie grote ratingbureaus (Standard & Poor's, Moody's en Fitch). De prestatie wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen die opgenomen zijn in de index.

J.P. Morgan Securities PLC is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor een beschrijving van de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

12.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Door verscheidene alarmsignalen in de Europese economie waren we eind 2023 van mening dat Europa een recessie tegemoet trad. Dat bleek in 2024 evenwel niet te kloppen: tegen alle verwachtingen in hield de Europese economie stand met een kleine, maar positieve groei van het reële bbp. Tegelijkertijd daalde de inflatie over het jaar in de richting van de ECB-doelstelling.

In het licht van onze visie handhaafden we over het jaar dan ook een overwogen positie in lange looptijden. De Duitse tienjaarsrente begon het jaar rond 2% en sloot het jaar af op 2,40%.

We konden de negatieve impact van onze overwogen positie in lange looptijden evenwel beperken door de portefeuilleduration tactisch op te trekken en af te bouwen naargelang de rente meer of minder aantrekkelijk werd. Zo werd een Duitse staatsobligatie op tien jaar van 2% minder aantrekkelijk, terwijl een van 2,50% er erg interessant uitzag.

Aangezien we van mening waren dat de ECB sterker in de rente had moeten snoeien, positioneerden we ons bovendien met het oog op een versteiling van de rentecurve. Hoewel ze uiteindelijk ongeveer naar verwachting versteilde, duurde het proces langer dan we hadden verwacht.

Ten slotte, zoals we vorig jaar al aanhaalden, zal de landenallocatie een nog belangrijkere bron van relatief rendement worden, aangezien de landeselectie enorm belangrijk wordt door de afwezigheid van de ECB op de staatsobligatiemarkten. We slaagden erin op het juiste moment de juiste landen te kiezen en plukten daar de vruchten van. Met name onze allocatie aan Frankrijk, Roemenië, Duitsland en Slowakije leverde heel wat relatief rendement op.

12.1.6. Toekomstig beleid

Hoewel de rente op Europese staatsobligaties trager kromp dan we vorig jaar hadden verwacht, wil dat niet zeggen dat die structurele daling zal uitblijven.

Nu Europa nog steeds stagflatie kent, waarbij de reële bbp-groei tegenvalt en de inflatie relatief goed in lijn ligt met de doelstelling, zal de ECB moeten blijven snoeien in de beleidsrente. Daardoor zou ook de rente op de markt moeten blijven dalen.

Hoewel we het ermee eens zijn dat het beleid van Trump inflatie in de hand kan werken, vermoeden we dat het effect daarvan voornamelijk in de VS te voelen zal zijn. Afhankelijk van het beleid dat Trump werkelijk zal voeren en de daaropvolgende reactie van de Europese leiders, kan het een grotere of kleinere impact hebben op Europa. Ongeacht de reikwijdte van die effecten vermoeden we dat ze nefast zullen zijn voor zowel de groei als de inflatie. Door de invoerheffingen wordt het nog moeilijker voor de Europese economie om te groeien via handel, met een lagere reële groei tot gevolg. Met name de wezenlijke toename van de invoerheffingen op Chinese goederen zal er evenwel toe leiden dat die producten nog meer op andere markten worden gedumpt. Europa zal opnieuw de klappen krijgen en zal Chinese deflatie importeren, met alle gevolgen van dien voor de Europese inflatie.

De landeselectie zal een belangrijke rol blijven spelen in het relatieve rendement, zoals al het geval is sinds er in 2022 een einde kwam aan het obligatie-inkoopprogramma van de ECB. Nu de ECB, die niet erg prijsgevoelig was, niet langer optreedt als koper, zullen de markten zich weer moeten toeleggen op de kerncijfers van de landen. In het licht van onze huidige fors onderwogen positie zal met name onze allocatie aan Frankrijk een belangrijke rol spelen. In het licht van de huidige spreads moeten we die positie de komende maanden herevalueren vanuit carry-oogpunt, en niet op basis van de toenemende risicopremies.

12.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

12.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		196.297.465,73	181.734.842,87
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	189.738.476,08	177.492.046,10
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	189.738.476,08	177.492.046,10
a.	Obligaties	189.738.476,08	177.492.046,10
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-743.582,15	-175.900,87
A.	Vorderingen	40.746,91	488.038,48
a.	Te ontvangen bedragen	40.746,91	97.788,48
d.	Andere		390.250,00
B.	Schulden	-784.329,06	-663.939,35
a.	Te betalen bedragen (-)	-583.092,63	-515.599,18
e.	Andere (-)	-201.236,43	-148.340,17
V.	Deposito's en liquide middelen	5.126.280,01	2.735.857,87
A.	Banktegoeden op zicht	5.126.280,01	2.735.857,87
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	2.176.291,79	1.682.839,77
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	2.176.291,79	1.682.839,77
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		196.297.465,73	181.734.842,87
A.	Kapitaal	154.940.777,15	144.669.819,64
B.	Deelneming in het resultaat	-276.053,59	-934.226,75
C.	Overgedragen resultaat	37.065.023,23	26.362.212,59
D.	Nettoresultaat van het jaar	4.567.718,94	11.637.037,39

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		44.227.241,00	64.303.841,00
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	44.227.241,00	64.303.841,00
A.	Gekochte termijncontracten	40.109.519,00	61.254.687,00
B.	Verkochte termijncontracten	4.117.722,00	3.049.154,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

12.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.120.713,80	9.670.140,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.798.748,79	9.185.715,82
a.	Obligaties	1.798.748,79	9.185.715,82
	Gerealiseerde winst	3.662.500,90	7.153,63
	Gerealiseerd verlies	-1.651.342,54	-1.162.557,25
	Ongerealiseerde winst/verlies	-212.409,57	10.341.119,44
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	-678.035,00	484.425,00
a.	Op obligaties	-678.035,00	484.425,00
ii.	Termijncontracten	-678.035,00	484.425,00
	Gerealiseerde winst/verlies	-661.375,00	94.175,00
	Ongerealiseerde winst/verlies	-16.660,00	390.250,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,01	0,10
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	0,01	0,10
iv.	Andere	0,01	0,10
	Gerealiseerde winst/verlies	0,01	0,10
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.121.535,61	2.284.411,04
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	4.124.896,35	2.286.072,34
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4.076.311,46	2.231.376,16
b.	Deposito's en liquide middelen	48.584,89	54.696,18
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-3.339,49	-1.661,29
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-21,25	-0,01
	Van buitenlandse oorsprong	-21,25	-0,01
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	58.401,17	69.175,90
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	58.401,17	69.175,90
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-732.931,64	-386.690,47
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-58.236,17	-34.139,01
B.	Financiële kosten (-)	-9.984,60	-6.325,20
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-99.188,37	-60.258,34
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-462.013,83	-230.151,71
a.	Financieel beheer	-372.665,02	-180.814,26
	Klasse A (Dis)	-4.484,54	-3.115,49
	Klasse B (Cap)	-41.688,11	-14.604,95
	Klasse F (Cap)	-325.595,51	-162.026,71
	Klasse M (Dis)	-390,48	-520,66
	Klasse W (Cap)	-506,38	-546,45
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-89.348,81	-49.337,45
E.	Administratieve kosten (-)	-27.421,40	-21.482,20
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-519,24	-340,79
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-177,30	-65,51
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-14.074,20	-7.408,22
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-30.250,59	-23.455,56
	Klasse A (Dis)	-746,84	-433,28
	Klasse B (Cap)	-7.820,78	-7.805,88
	Klasse F (Cap)	-20.945,99	-14.620,76
	Klasse M (Dis)	-96,16	-311,77
	Klasse P (Cap)	-639,24	-281,28
	Klasse W (Cap)	-1,58	-2,59
K.	Andere kosten (-)	-31.065,94	-3.063,93
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		3.447.005,14	1.966.896,47
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór	4.567.718,94	11.637.037,39

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	belasting op het resultaat		
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	4.567.718,94	11.637.037,39

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	41.356.688,58	37.065.023,23
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	37.065.023,23	26.362.212,59
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	4.567.718,94	11.637.037,39
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-276.053,59	-934.226,75
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-41.329.119,93	-37.065.023,23
IV.	(Uitkering van dividenden)	-27.568,65	

12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Uitgegeven door een staat</i>							
Oostenrijk							
AUSTRIA 0,00 20-30	3.000.000	EUR	88,26	2.647.770,00		1,40%	1,35%
AUSTRIA 0,75 18-28	3.900.000	EUR	95,44	3.722.316,00		1,96%	1,90%
AUSTRIA 0,85 20-20	500.000	EUR	42,68	213.407,50		0,11%	0,11%
AUSTRIA 1,50 16-47	650.000	EUR	75,89	493.294,75		0,26%	0,25%
AUSTRIA 2,10 17-17	900.000	EUR	76,25	686.227,50		0,36%	0,35%
AUSTRIA 2,40 13-34	7.200.000	EUR	97,02	6.985.188,00		3,68%	3,56%
				14.748.203,75		7,77%	7,51%
België							
BELGIQUE 0,1 20-30	1.000.000	EUR	87,69	876.885,00		0,46%	0,45%
BELGIQUE 2,25 17-57	200.000	EUR	75,06	150.115,00		0,08%	0,08%
BELGIUM 2,85 24-34	1.000.000	EUR	98,96	989.590,00		0,52%	0,50%
BELOLO44 5,00 04-35	1.600.000	EUR	117,38	1.878.072,00		0,99%	0,96%
EUR UNION 2,75 22-33	1.800.000	EUR	100,10	1.801.782,00		0,95%	0,92%
FLEMISH C 0.3 21-31	800.000	EUR	83,77	670.168,00		0,35%	0,34%
				6.366.612,00		3,36%	3,24%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
BUNDESREP 0,25 17-27	3.000.000	EUR	96,42	2.892.705,00		1,52%	1,47%
GERMANY 0,00 20-30	10.000.000	EUR	90,00	8.999.800,00		4,74%	4,58%
GERMANY 2,60 23-33	9.500.000	EUR	102,24	9.712.657,50		5,12%	4,95%
GERMANY 4,00 05-37	1.700.000	EUR	115,50	1.963.551,00		1,03%	1,00%
GERMANY 6,50 97-27	8.700.000	EUR	110,80	9.639.904,50		5,08%	4,91%
				33.208.618,00		17,50%	16,92%
Spanje							
SPAIN 0,80 20-27	6.000.000	EUR	96,19	5.771.220,00		3,04%	2,94%
SPAIN 1,00 21-42	4.956.000	EUR	68,01	3.370.600,38		1,78%	1,72%
SPAIN 1,45 19-29	4.350.000	EUR	95,81	4.167.865,50		2,20%	2,12%
SPAIN 1,45 21-71	2.300.000	EUR	50,93	1.171.424,50		0,62%	0,60%
SPAIN 1,95 15-30	9.800.000	EUR	96,69	9.475.228,00		4,99%	4,83%
SPAIN 2,35 17-33	1.100.000	EUR	95,74	1.053.107,00		0,56%	0,54%
SPAIN 2,90 16-46	950.000	EUR	90,59	860.562,25		0,45%	0,44%
SPAIN 3,25 24-34	1.700.000	EUR	101,88	1.731.892,00		0,91%	0,88%
SPAIN GOV 3,45 16-66	1.750.000	EUR	93,92	1.643.556,25		0,87%	0,84%
				29.245.455,88		15,41%	14,90%
Finland							
FINLAND 0,50 17-27	9.100.000	EUR	95,67	8.705.924,50		4,59%	4,44%
FINLAND 0,75 15-31	800.000	EUR	89,63	717.024,00		0,38%	0,37%
FINLAND 1,50 22-32	5.400.000	EUR	91,81	4.957.794,00		2,61%	2,53%
FINLAND 2,75 23-38	1.200.000	EUR	97,53	1.170.354,00		0,62%	0,60%
FINLAND 2,95 24-55	300.000	EUR	97,89	293.677,50		0,15%	0,15%
				15.844.774,00		8,35%	8,07%
Frankrijk							
FRANCE 0,00 21-32	3.600.000	EUR	80,66	2.903.580,00		1,53%	1,48%
FRANCE 0,50 20-72	4.170.000	EUR	34,29	1.429.726,20		0,75%	0,73%
FRANCE 0,75 20-52	700.000	EUR	50,70	354.903,50		0,19%	0,18%
FRANCE 1,25 15-36	1.100.000	EUR	80,93	890.263,00		0,47%	0,45%
FRANCE 1,75 17-39	2.900.000	EUR	81,51	2.363.906,00		1,25%	1,20%
FRANCE 2,50 13-30	3.400.000	EUR	98,97	3.365.048,00		1,77%	1,71%

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
FRANCE OA 0,00 21-27	5.100.000	EUR	95,24	4.857.061,50		2,56%	2,47%
FRANCE OA 3,25 12-45	1.450.000	EUR	95,75	1.388.411,25		0,73%	0,71%
				17.552.899,45		9,25%	8,94%
Kroatië (Republiek)							
CROATIA 1,50 20-31	1.500.000	EUR	92,55	1.388.265,00		0,73%	0,71%
CROATIA 1,75 21-41	1.600.000	EUR	80,97	1.295.480,00		0,68%	0,66%
				2.683.745,00		1,41%	1,37%
Ierland							
IRELAND 1,10 19-29	2.600.000	EUR	95,30	2.477.878,00		1,31%	1,26%
IRELAND 1,70 17-37	2.350.000	EUR	88,91	2.089.408,50		1,10%	1,06%
IRELAND 2,60 24-34	1.000.000	EUR	99,67	996.750,00		0,53%	0,51%
IRISH 0,20 20-30	1.300.000	EUR	88,44	1.149.733,00		0,61%	0,59%
				6.713.769,50		3,54%	3,42%
Italië							
BTPS 4,50 23-53	2.350.000	EUR	106,72	2.507.978,75		1,32%	1,28%
ITA BTP 6,50 97-27	1.000.000	EUR	110,87	1.108.705,00		0,58%	0,56%
ITALY 0,85 19-27	1.000.000	EUR	97,09	970.925,00		0,51%	0,49%
ITALY 0,95 20-30	400.000	EUR	89,85	359.410,00		0,19%	0,18%
ITALY 0,95 21-37	3.700.000	EUR	74,14	2.743.346,50		1,45%	1,40%
ITALY 2,70 16-47	2.050.000	EUR	82,10	1.683.060,25		0,89%	0,86%
ITALY 2,80 16-67	1.900.000	EUR	76,75	1.458.345,00		0,77%	0,74%
ITALY 4,50 10-26	2.000.000	EUR	102,47	2.049.480,00		1,08%	1,04%
ITALY 4,75 13-28	7.000.000	EUR	107,44	7.520.835,00		3,96%	3,83%
ITALY BTP 1,65 15-32	6.450.000	EUR	90,68	5.848.795,50		3,08%	2,98%
ITALY BTP 5,00 09-40	3.650.000	EUR	113,45	4.141.016,25		2,18%	2,11%
				30.391.897,25		16,02%	15,48%
Nederland							
NETHER 2,50 24-34	2.400.000	EUR	99,24	2.381.796,00		1,26%	1,21%
NETHERLDS 2,00 22-54	400.000	EUR	85,89	343.560,00		0,18%	0,18%
NETHERLDS 2,75 14-47	400.000	EUR	100,64	402.544,00		0,21%	0,21%
NETHERLDS 3,75 10-42	2.200.000	EUR	113,43	2.495.405,00		1,32%	1,27%
				5.623.305,00		2,96%	2,86%
Polen (Republiek)							
POLAND 4,125 24-44	500.000	EUR	102,92	514.620,00		0,27%	0,26%
				514.620,00		0,27%	0,26%
Portugal							
PORTUGAL 1,00 21-52	900.000	EUR	59,12	532.044,00		0,28%	0,27%
PORTUGAL 2,25 18-34	1.700.000	EUR	95,90	1.630.334,00		0,86%	0,83%
PORTUGAL 3,875 14-30	600.000	EUR	107,65	645.921,00		0,34%	0,33%
				2.808.299,00		1,48%	1,43%
Roemenië							
ROMANIA 2,00 20-32	400.000	EUR	79,50	318.000,00		0,17%	0,16%
ROMANIA 4,625 19-49	1.700.000	EUR	81,29	1.381.989,50		0,73%	0,70%
				1.699.989,50		0,90%	0,87%
Slowakije (Slovaakse Republiek)							
SLOVAKIA 3,625 23-33	1.450.000	EUR	103,03	1.493.978,50		0,79%	0,76%
SLOVAKIA 3,75 23-35	4.950.000	EUR	102,80	5.088.451,50		2,68%	2,59%
SLOVAKIA 3,75 24-34	2.200.000	EUR	102,97	2.265.406,00		1,19%	1,15%
				8.847.836,00		4,66%	4,51%
Totaal - Uitgegeven door een staat				176.250.024,33		92,89%	89,79%

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
<i>Uitgegeven door een internationale instelling</i>							
België							
EUROPEAN 0,40 21-37	2.000.000	EUR	74,44	1.488.820,00		0,78%	0,76%
				1.488.820,00		0,78%	0,76%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
EIB 2,75 23-30	1.600.000	EUR	101,32	1.621.072,00		0,85%	0,83%
ESM 3,00 23-33	550.000	EUR	102,09	561.497,75		0,30%	0,29%
				2.182.569,75		1,15%	1,11%
Totaal - Uitgegeven door een internationale instelling				3.671.389,75		1,93%	1,87%
<i>Obligaties van de Openbare Sector</i>							
België							
FLEMISH 1,375 18-33	500.000	EUR	86,78	433.907,50		0,23%	0,22%
FLEMISH 1,875 17-42	900.000	EUR	79,10	711.913,50		0,38%	0,36%
				1.145.821,00		0,60%	0,58%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
KFW 1,375 22-32	1.200.000	EUR	92,16	1.105.872,00		0,58%	0,56%
				1.105.872,00		0,58%	0,56%
Spanje							
BONOS 1,90 22-52	3.500.000	EUR	70,06	2.452.275,00		1,29%	1,25%
				2.452.275,00		1,29%	1,25%
Frankrijk							
CADES 0,45 22-32	100.000	EUR	84,26	84.257,00		0,04%	0,04%
				84.257,00		0,04%	0,04%
Totaal - Obligaties van de Openbare Sector				4.788.225,00		2,52%	2,44%
<i>Uitgegeven door een privé-onderneming</i>							
België							
FLEMISH 0,01 20-27	700.000	EUR	94,06	658.437,50		0,35%	0,34%
				658.437,50		0,35%	0,34%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
KFW 1,25 16-36	900.000	EUR	84,65	761.836,50		0,40%	0,39%
				761.836,50		0,40%	0,39%
Spanje							
ADIFAL 0,55 21-31	200.000	EUR	84,15	168.300,00		0,09%	0,09%
ICO 0,00 21-27	1.400.000	EUR	94,59	1.324.274,00		0,70%	0,67%
MADRID 0,419 20-30	500.000	EUR	88,34	441.695,00		0,23%	0,23%
				1.934.269,00		1,02%	0,99%
Italië							
BTPS 1,50 20-45	1.500.000	EUR	67,42	1.011.270,00		0,53%	0,52%
				1.011.270,00		0,53%	0,52%
Nederland							
BNG BANK 2,75 24-34	500.000	EUR	98,87	494.350,00		0,26%	0,25%
NEDWBK 0,25 22-32	200.000	EUR	84,34	168.674,00		0,09%	0,09%

DPAM B

BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
<i>Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming</i>				663.024,00		0,35%	0,34%
				5.028.837,00		2,65%	2,56%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>189.738.476,08</u>		<u>100,00%</u>	<u>96,66%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				189.738.476,08		100,00%	96,66%
Totaal - effectenportefeuille				189.738.476,08		100,00%	96,66%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		4.517.605,25			2,30%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		1.959,69			0,00%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		606.715,07			0,31%
Totaal - Banktegoeden op zicht				5.126.280,01			2,61%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				5.126.280,01			2,61%
Overige vorderingen en schulden				-743.582,15			-0,38%
Andere				2.176.291,79			1,11%
Totaal van het netto-actief				196.297.465,73			100,00%

12.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	18,49%
SPANJE	17,73%
ITALIË	16,55%
FRANKRIJK	9,30%
FINLAND	8,35%
OOSTENRIJK	7,77%
BELGIË	5,09%
SLOWAKIJE (SLOVAAKSE REPUBLIEK)	4,66%
IERLAND	3,54%
NEDERLAND	3,31%
PORTUGAL	1,48%
KROATIË (REPUBLIEK)	1,41%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	1,15%
ROEMENIË	0,90%
POLEN (REPUBLIEK)	0,27%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

12.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
STATEN	92,90%
EUROPESE INSTELLINGEN	2,88%
PROVINCIE, KANTON, REGIO	2,06%
BANKEN	1,77%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	0,26%
WEGVOERTUIGEN	0,09%
COMMERCELE EN OPENBARE DIENSTEN	0,04%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

12.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	55.589.283,50	69.654.694,00	125.243.977,50
Verkopen	36.828.102,10	77.968.194,21	114.796.296,31
Totaal 1	92.417.385,60	147.622.888,21	240.040.273,81
Inschrijvingen	36.202.908,44	59.592.551,01	95.795.459,45
Terugbetalingen	19.638.241,92	66.076.214,67	85.714.456,59
Totaal 2	55.841.150,36	125.668.765,68	181.509.916,04
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	198.480.543,07	198.465.599,17	198.473.030,29
Omloopsnelheid	18,43%	11,06%	29,49%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

**12.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN
FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van oplevering
EURO BOBL FUTURE MAR25	EUR	22.848.525,00	22.848.525,00	100.000,00	30/12/2024
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	1.285.154,00	1.285.154,00	100.000,00	09/12/2024
EURO BUXL FUTURE MAR25	EUR	4.117.722,00	4.117.722,00	100.000,00	18/12/2024
EURO-SCHATZ FUTURE MAR25	EUR	15.975.840,00	15.975.840,00	100.000,00	18/12/2024

12.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	2.940,66	344,01	13.987,65	4.299,60	826,50	17.460,76	6.143,09	602,24	23.001,61
B	4.000,00	241,19	26.905,65	91.139,76	130,83	117.914,57	86.750,22	3.495,65	201.169,14
F	92.000,00	11.550,00	522.819,00	1.734.674,19	173.439,94	2.084.053,25	1.177.008,58	806.205,96	2.454.855,86
M	0,00	5.724,00	5.256,00	0,00	453,00	4.803,00	0,00	3.015,00	1.788,00
P	99.019,00	139.097,00	191.184,53	314.021,00	45.689,61	1.212,53	375,10	1.106,52	481,12
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W	0,00	373,85	4.320,90	193,91	255,00	4.259,81	382,01	4.046,29	595,53
TOTAAL			764.473,73			2.229.703,92			2.681.891,25

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	157.992,74	18.657,42	223.048,83	44.218,45	333.217,37	32.743,56	
B	283.440,00	16.078,82	5.561.742,21	7.953,34	5.642.020,13	227.763,93	
F	6.601.270,50	796.467,50	110.182.785,15	11.141.466,34	79.766.600,76	55.770.769,20	
M	0,00	314.024,01	0,00	23.755,32	0,00	163.498,39	
P	6.640.862,43	9.622.349,50	22.405.996,68	4.501.418,48	10.027.672,53	29.245.154,20	
V	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W	0,00	25.034,97	12.428,96	16.218,00	25.948,66	274.527,31	
TOTAAL	13.683.565,67	10.792.612,22	138.386.001,83	15.735.029,93	95.795.459,45	85.714.456,59	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	47.516.009,48	51,12	181.734.842,87	55,27	196.297.465,73	55
B		60,22		65,03		66,09
F		62,21		67,42		68,69
M		51,45		55,7		55,55
P		63,38		26.431,56		26.985,54
V		0		0		0
W		61,81		66,99		68,25
TOTAAL	47.516.009,48		181.734.842,87		196.297.465,73	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

12.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

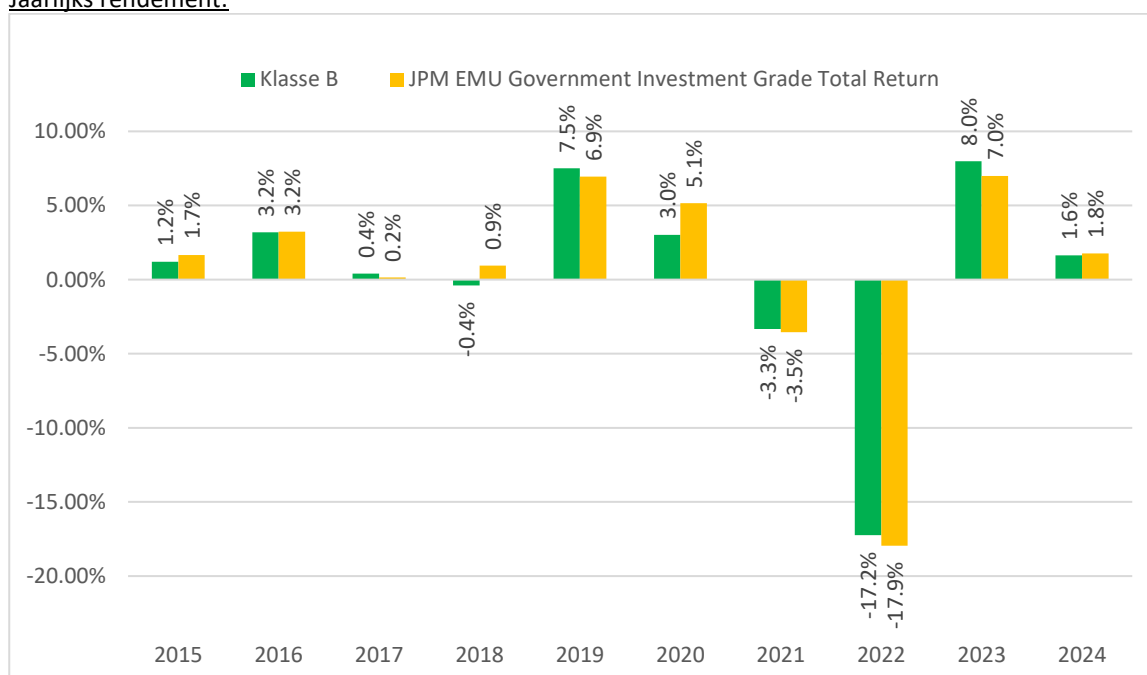
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark JPM EMU Government Investment Grade Total Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
JPM EMU Government Investment Grade Total Return	1,78 % (in EUR)	-3,68 % (in EUR)	-1,95 % (in EUR)	0,28 % (in EUR)	01/07/2010	2,09 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	1,63 % (in EUR)	-3,11 % (in EUR)	-1,94 % (in EUR)	0,17 % (in EUR)	01/07/2010	1,95 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	1,63 % (in EUR)	-3,16 % (in EUR)	-1,99 % (in EUR)	0,14 % (in EUR)	01/07/2010	1,94 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	1,88 % (in EUR)	-2,87 % (in EUR)	-1,70 % (in EUR)	0,42 % (in EUR)	01/07/2010	2,21 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	1,85 % (in EUR)	-2,93 % (in EUR)	-1,76 % (in EUR)		28/12/2017	-0,33 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	2,10 % (in EUR)	-2,67 % (in EUR)	-1,49 % (in EUR)	0,63 % (in EUR)	17/09/2013	1,86 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	1,88 % (in EUR)	-2,87 % (in EUR)	-1,69 % (in EUR)	0,40 % (in EUR)	14/08/2013	1,60 % (in EUR)

12.11. KOSTEN**Recurrente kosten**

Klasse A - BE0935123431:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,61 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse B - BE0935124447:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,61 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse F - BE0935126467:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,35 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

DPAM B
BONDS EUR Government IG (vroeger BONDS EUR IG)

Klasse M - BE6299419455:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,44 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse P - BE6254412461:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,13 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse W - BE6246071474:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,33 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 0,69% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

12.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

12.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,65 EUR
	Klasse M 0,68 EUR
2020	Klasse A 0,62 EUR
	Klasse M 0,74 EUR
2021	Klasse A 0,80 EUR
	Klasse M 0,81 EUR
2023	Klasse A 1,13 EUR
	Klasse M 1,14 EUR

12.12.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

12.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

12.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT IG

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300WCSC3NSYSUWX83

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.
- door systematisch een beleid van impactobligaties, zoals groene en sociale obligaties, toe te passen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die niet voldoen aan minimale democratische eisen.
- Het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille was groter dan dat van de benchmark. Over de Referentieperiode bedroeg het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille 7,33%, terwijl dat van de benchmark 3,04% bedroeg.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	95,39%	98,6%	97,77%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Emittenten die geen minimum aan democratie respecteren	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Impactobligaties	Compartiment: 7,35% Benchmark: 0,73%	Compartiment: 6,91% Benchmark: 2,52%	Compartiment: 7,33% Benchmark: 3.04%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De

resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgaande landen.

Over de Referentieperiode is er met sommige landen een dialoog aangegaan over de resultaten van de duurzaamheidsscores volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de
beleggingen die het
grootste aandeel
beleggingen van het
financiële product
vormen tijdens de
referentieperiode, te
weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
6 1/2 DEUTSCHLAND 97/27 04.07.2027	Openbaar bestuur	5,05	Duitsland
2.6% GERMANY AUG33 15.08.2033	Openbaar bestuur	5,00	Duitsland
1.95% SPAIN JUL30 30.07.2030	Openbaar bestuur	4,87	Spanje
0% GERMANY FEB30 REGS 15.02.2030	Openbaar bestuur	4.58	Duitsland
1/2 FINLAND 27 144A/REGS 15.09.2027	Openbaar bestuur	4,44	Finland
4 3/4 BTP SEP28 01.09.2028	Openbaar bestuur	3,89	Italië
2.4% OESTERREICH MAY34 23.05.2034	Openbaar bestuur	3,61	Oostenrijk
1.65% BTP MAR32 01.03.2032	Openbaar bestuur	3.00	Italië
0.8% SPAIN JUL27 30.07.2027	Openbaar bestuur	2,95	Spanje
3.75% SLOVAKIA FEB35 23.02.2035	Openbaar bestuur	2.67	Slowakije
1 1/2 FINLAND SEP32 144A 15.09.2032	Openbaar bestuur	2,54	Finland
0% TREAS FRENCH FEB27 25.02.2027	Openbaar bestuur	2,47	Frankrijk
1.45% SPAIN APR29 30.04.2029	Openbaar bestuur	2,14	Spanje
5% ITALY SEP40 01.09.2040	Openbaar bestuur	2,14	Italië
3/4 OEST FEB28 20.02.2028	Openbaar bestuur	1,91	Oostenrijk



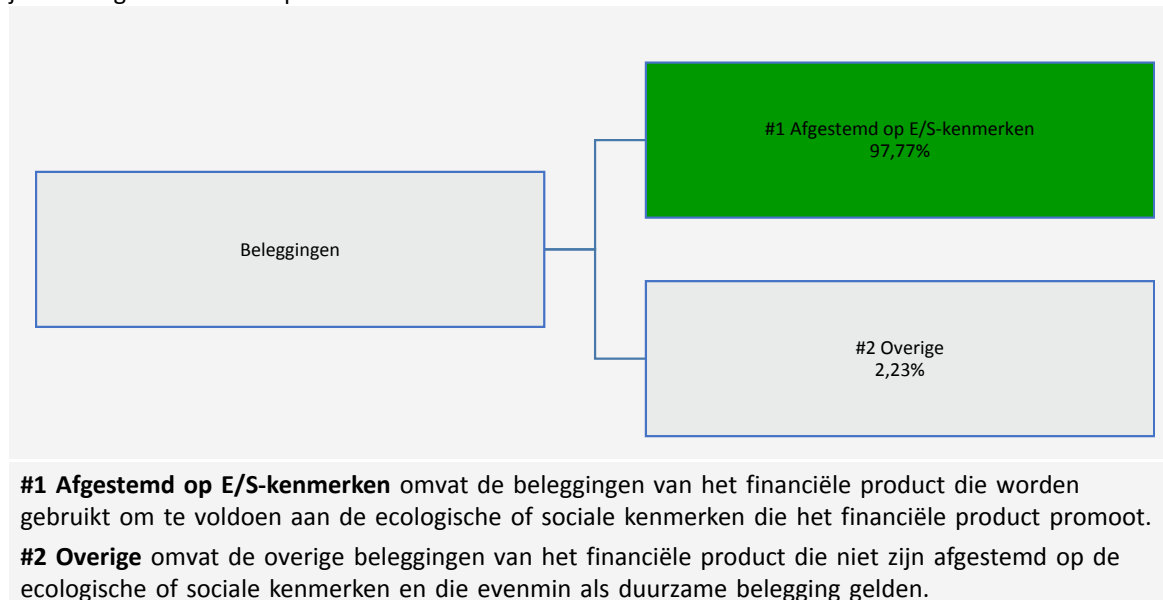
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 97,77% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	92,83
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,83
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	2,02
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,09
Derivaten	Derivaten	-0,01
Liquiditeit	Liquiditeit	2,24



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas**

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

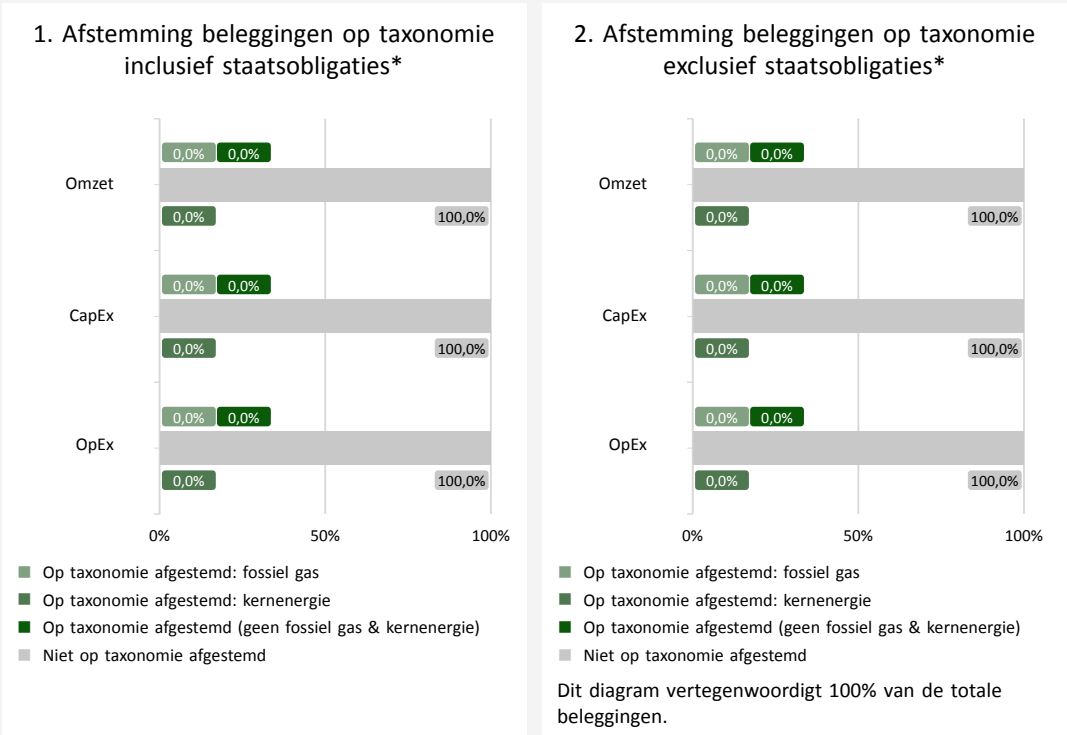
emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

- ☐ In fossiel gas
- ☐ In kernenergie
- ☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 2,24% liquiditeiten en -0,01% derivaten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing



Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale

kenmerken verwezenlijkt
die dat product
promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

**13. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL
ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE**

13.1. BEHEERVERSLAG

13.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 28/12/2010

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR

13.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

13.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment is om de aandeelhouders de hoogste return te bieden op lange termijn aan de hand van een evenwichtig beleggingsbeleid, door zijn activa te beleggen in effecten die representatief zijn voor de vastgoedsector in ruime zin in Europa, die hoofdzakelijk uitkeerbare inkomsten hebben die hoger liggen dan het gemiddelde van het beleggingsuniversum. Op niet-exhaustieve wijze omvatten deze effecten met name aandelen van Gereguleerde Vastgoedvennootschappen (GVV's), vastgoedcertificaten, aandelen van vastgoedvennootschappen en vennootschappen actief in de promotie en ontwikkeling van vastgoed alsook aandelen van vennootschappen die beleggen in vastgoedschuldvorderingen, enz. Deze bedrijven zijn geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

50% van de nettoactiva moet bestaan uit effecten die een verwacht rendement op 3 jaar hebben dat hoger ligt dan dat van het gemiddelde van het beleggingsuniversum.

Het gemiddelde wordt gedefinieerd als het dividendrendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe index.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere icbe of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de BEVEK.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

13.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return. Deze index is representatief voor de markt voor beursgenoteerde vastgoedondernemingen uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd in de methodologie van de index) van Europa. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

FTSE International Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties en om een groot deel van de effecten van de portefeuille te selecteren.

Het rendements- en risicoprofiel van het compartiment kan zijn afgestemd op dat van de benchmark, want het compartiment belegt voornamelijk in dezelfde effecten als de benchmark. Daardoor kan de tracking error minder dan 3% bedragen.

De benchmark is niet afgestemd op de bevordering van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor een beschrijving van de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

13.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2024 werd gekenmerkt door sterk volatiele rentevoeten, waarbij macro-economische en geopolitieke factoren een sterke invloed hadden op de strategie van het fonds. Het jaar kende een valse start door de stijging van de langetermijnrente. Tussen juni en december kromp de euro-swaprente op vijf jaar evenwel bijna 1%, waardoor de markt kon herstellen. In de tweede jaarhelft werden we geconfronteerd met oplopende politieke spanningen in Frankrijk en Duitsland, de verkiezing van Donald Trump in de VS en de aanhoudende conflicten in Oekraïne en Israël.

Op de markt voor fysiek vastgoed bleven de panden dalen in waarde, al gebeurde dat niet in dezelfde mate als in 2023 en werd het fenomeen gedeeltelijk gecompenseerd door de aantrekkende huurprijzen. Eind 2024 bereikten heel wat eigendommen hun laagste waardering. Afhankelijk van het type en formaat van de activa begon de investeringsmarkt langzaam maar zeker weer op te leven.

Op de markt voor beursgenoteerd vastgoed bouwden vastgoedbedrijven hun hefboomstrategieën verder af via de verkoop van activa, dividendverlagingen of kapitaalinjecties.

De beleggers schuwden enkele Europese aandelenmarkten vanwege de Amerikaanse groeivoorzichten na de verkiezingsoverwinning van Trump, de hernieuwde angst voor hogere inflatie en rente en de Europese politieke spanningen en conflicten. Aan het einde van het jaar gingen alle beursgenoteerde vastgoedssectoren in de uitverkoop, waardoor het totale rendement voor de Europese beursgenoteerde vastgoedsector voor het jaar strandde op -3,6%.

In dat macro-economische kader heeft het fonds zijn blootstelling aan residentieel vastgoed en opslagruimte verhoogd, en zijn posities in obligaties en kantoren teruggeschroefd.

13.1.6. Toekomstig beleid

In 2025 wordt verwacht dat de Europese Centrale Bank de rente zal blijven verlagen en dat de financieringsomgeving zal normaliseren, met dank aan de betaalbare kredietspreads. Dat zou het aantal transacties op de investeringsmarkt weer moeten opdrijven. Daardoor kunnen er vereffeningsprijzen worden bepaald tussen kapitaalkrachtige kopers en gemotiveerde verkopers, met een genormaliseerde vastgoedmarkt tot gevolg.

Ons toekomstige beleid zal afhangen van de vooruitzichten voor de bedrijven in dat volatiele klimaat. We blijven streven naar een evenwichtige portefeuille. Enerzijds zullen we ons toeleggen op bedrijven met solide balansen, robuuste groeiperspectieven en goede winstvooruitzichten, anderzijds zullen we ook ondernemingen overwegen die momenteel problemen kennen, maar die kunnen bogen op beheerteams die in staat zijn de winstcijfers en de zichtbaarheid op te krikken. Dergelijke bedrijven worden met een aanzienlijke korting verhandeld. Hun aandelenkoers heeft dus stijgingspotentieel.

De beleggingsthema's voor de eerste helft van 2025 zijn:

- Bedrijven met solide balansen die beschikken over kwaliteitsactiva, in tegenstelling tot ondernemingen met een buitensporige hefboomwerking.
- Bedrijven die actief zijn in de subsectoren met te weinig aanbod en hoge huurinkomsten, en niet in die met te veel aanbod en een beperkte toename van de huurinkomsten.
- Bedrijven met sterke ESG-profielen.
- Aandelen van bedrijven die forse dividenden uitkeren en over lagere bèta beschikken dan de referentie-index van het fonds.
- Focus op het totale rendement, een combinatie van duurzame dividenden en kapitaalgroei door de toename van de huurinkomsten.
- Focus op langlopende huurtermijnen en kwaliteitsvolle huurders die concurrentievoordelen genieten om de kasstromen te versterken.
- In een uiterst volatiel klimaat profiteren van buitensporige schommelingen op de markt door posities in overmatig afgestrafte sterke bedrijven opnieuw op te bouwen en omgekeerd.
- Bedrijven die duidelijk ondergewaardeerd zijn tegenover hun sectorgenoten.

13.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

13.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		181.903.663,48	169.224.456,40
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	179.538.737,54	166.779.826,39
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	984.947,50	6.346.136,50
a.	Obligaties	984.947,50	6.346.136,50
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	178.553.790,04	160.433.689,89
a.	Aandelen	174.834.631,84	157.743.712,39
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.719.158,20	2.689.977,50
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	122.183,50	133.431,22
A.	Vorderingen	816.558,70	863.406,33
a.	Te ontvangen bedragen	50.002,39	73.326,60
b.	Fiscale tegoeden	67.875,67	140.022,94
d.	Andere	698.680,64	650.056,79
B.	Schulden	-694.375,20	-729.975,11
a.	Te betalen bedragen (-)	-25.785,08	-180.338,46
e.	Andere (-)	-668.590,12	-549.636,65
V.	Deposito's en liquide middelen	2.225.535,91	2.239.088,96
A.	Banktegoeden op zicht	2.225.535,91	2.239.088,96
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	17.206,53	72.109,83
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	17.206,53	72.109,83
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		181.903.663,48	169.224.456,40
A.	Kapitaal	82.538.714,44	64.895.384,79
B.	Deelneming in het resultaat	19.150,04	542.596,30
C.	Overgedragen resultaat	104.329.071,61	78.842.546,94
D.	Nettoresultaat van het jaar	-4.983.272,61	24.943.928,37

DPAM B
REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

13.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-10.718.160,04	19.369.327,16
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	535.723,00	1.209.880,50
a.	Obligaties	535.723,00	1.209.880,50
	Gerealiseerde winst	1.123.339,78	410.463,39
	Gerealiseerd verlies		-25.560,50
	Ongerealiseerde winst/verlies	-587.616,78	824.977,61
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-11.257.288,55	18.176.373,15
a.	Aandelen	-11.271.691,96	18.195.741,82
	Gerealiseerde winst	2.026.190,98	5.414.692,08
	Gerealiseerd verlies	-5.180.330,91	-19.032.427,08
	Ongerealiseerde winst/verlies	-8.117.552,03	31.813.476,82
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	14.403,41	-19.368,67
	Gerealiseerde winst		73.490,67
	Gerealiseerd verlies		-285.478,31
	Ongerealiseerde winst/verlies	14.403,41	192.618,97
D.	Andere effecten	4,20	1,44
	Gerealiseerde winst	4,20	1,44
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	3.401,31	-16.927,93
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	3.401,31	-16.927,93
iv.	Andere	3.401,31	-16.927,93
	Gerealiseerde winst/verlies	3.401,31	-16.927,93
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	8.376.317,77	8.021.079,11
A.	Dividenden	9.412.436,28	8.982.461,14
B.	Rente (+/-)	239.337,14	337.610,92
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	147.528,08	259.050,28
b.	Deposito's en liquide middelen	91.809,06	78.560,64
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-14.080,09	-404,85
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-1.261.375,56	-1.298.588,10
	Van Belgische oorsprong	-596.935,90	-595.354,57
	Van buitenlandse oorsprong	-664.439,66	-703.233,53
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-2.641.430,34	-2.446.477,90
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-316.248,27	-371.589,65
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-82.869,26	-74.529,49
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-2.103.773,71	-1.872.919,27
a.	Financieel beheer	-2.019.863,52	-1.797.068,47
	Klasse A (Dis)	-385.567,08	-332.857,92
	Klasse B (Cap)	-703.553,29	-613.803,71
	Klasse E (Dis)	-182.922,36	-182.643,43
	Klasse F (Cap)	-275.397,90	-251.726,39
	Klasse M (Dis)	-43.662,95	-61.944,60
	Klasse N (Cap)	-135.028,88	-94.831,29
	Klasse V (Dis)	-175.425,27	-198.468,57
	Klasse W (Cap)	-118.305,79	-60.792,56
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-83.910,19	-75.850,80
E.	Administratieve kosten (-)	-26.450,26	-28.345,78
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-540,24	-981,35
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-426,65	239,94
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-16.080,98	-12.139,88
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-72.744,66	-72.436,38
	Klasse A (Dis)	-15.509,56	-16.051,16
	Klasse B (Cap)	-21.818,42	-26.452,60
	Klasse E (Dis)	-2.544,64	-1.252,99
	Klasse F (Cap)	-4.339,68	-2.368,65

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse M (Dis)	-6.026,89	-7.302,78
	Klasse N (Cap)	-20.019,07	-17.362,92
	Klasse P (Cap)	-73,65	-106,22
	Klasse V (Dis)	-475,96	-1.203,70
	Klasse W (Cap)	-1.936,79	-335,36
K.	Andere kosten (-)	-22.296,31	-13.776,04
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	5.734.887,43	5.574.601,21
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.983.272,61	24.943.928,37
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	-4.983.272,61	24.943.928,37

DPAM B

REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	99.364.949,04	104.329.071,61
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	104.329.071,61	78.842.546,94
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-4.983.272,61	24.943.928,37
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	19.150,04	542.596,30
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-98.265.220,98	-104.329.071,61
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.099.728,06	

13.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
AEDIFICA	89.139	EUR	56,20	5.009.611,80		2,79%	2,75%
CARE PROPERTY INVEST	150.000	EUR	11,42	1.713.000,00		0,95%	0,94%
COFINIMMO	54.700	EUR	55,60	3.041.320,00		1,69%	1,67%
MONTEA	30.000	EUR	63,30	1.899.000,00		1,06%	1,04%
RETAIL ESTATES	111.476	EUR	59,30	6.610.526,80		3,68%	3,63%
VGP	36.000	EUR	71,40	2.570.400,00		1,43%	1,41%
WAREHOUSES DE PAUW	218.000	EUR	19,00	4.142.000,00		2,31%	2,28%
XIOR STUDENT HOUSING	160.000	EUR	29,65	4.744.000,00		2,64%	2,61%
				29.729.858,60		16,56%	16,34%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
LEG IMMOBILIEN SE	111.000	EUR	81,80	9.079.800,00		5,06%	4,99%
TAG IMMOBILIEN AG	560.000	EUR	14,36	8.041.600,00		4,48%	4,42%
VONOVIA SE	457.000	EUR	29,32	13.399.240,00		7,46%	7,37%
				30.520.640,00		17,00%	16,78%
Spanje							
MERLIN PROPERTIES	573.000	EUR	10,16	5.821.680,00		3,24%	3,20%
				5.821.680,00		3,24%	3,20%
Finland							
KOJAMO	256.000	EUR	9,39	2.403.840,00		1,34%	1,32%
				2.403.840,00		1,34%	1,32%
Frankrijk							
ALTAREA	27.100	EUR	96,40	2.612.440,00		1,46%	1,44%
ARGAN	86.400	EUR	60,50	5.227.200,00		2,91%	2,87%
CARMILA SAS	236.000	EUR	16,02	3.780.720,00		2,11%	2,08%
COVIVIO	110.000	EUR	48,76	5.363.600,00		2,99%	2,95%
GECINA	40.000	EUR	90,45	3.618.000,00		2,02%	1,99%
ICADE	80.750	EUR	22,98	1.855.635,00		1,03%	1,02%
KLEPIERRE	100.000	EUR	27,80	2.780.000,00		1,55%	1,53%
MERCIALYS	513.000	EUR	10,11	5.186.430,00		2,89%	2,85%
UNIBAIL RODAMCO WEST	155.000	EUR	72,72	11.271.600,00		6,28%	6,20%
				41.695.625,00		23,22%	22,92%
Verenigd Koninkrijk							
BRITISH LAND	1.548.000	GBP	3,60	6.747.692,31		3,76%	3,71%
EMPIRIC STUDENT	3.440.000	GBP	0,83	3.474.117,08		1,94%	1,91%
LAND SECS REIT	318.000	GBP	5,84	2.246.153,85		1,25%	1,23%
LONDONMETRIC PROP	1.700.000	GBP	1,80	3.703.072,09		2,06%	2,04%
NEWRIVER REIT	4.400.000	GBP	0,73	3.900.822,45		2,17%	2,14%
PRIMARY HEALTH PROP	2.810.000	GBP	0,93	3.170.936,14		1,77%	1,74%
SAFESTORE HOLDINGS	225.000	GBP	6,44	1.752.539,91		0,98%	0,96%
TRITAX BIG BOX	2.340.000	GBP	1,33	3.755.660,38		2,09%	2,06%
URBAN LOGIS REIT	1.500.000	GBP	1,02	1.857.764,88		1,03%	1,02%
				30.608.759,09		17,05%	16,83%
Guernsey							
SHURGARD SELF STORAG	90.857	EUR	35,85	3.257.223,45		1,81%	1,79%
SIRIUS REAL ESTA	5.175.000	GBP	0,79	4.913.370,83		2,74%	2,70%

DPAM B

REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Jersey				8.170.594,28		4,55%	4,49%
PHOENIX -N REIT	660.000	GBP	1,69	1.351.052,25		0,75%	0,74%
				1.351.052,25		0,75%	0,74%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
GRAND CITY PROP	213.000	EUR	11,75	2.502.750,00		1,39%	1,38%
				2.502.750,00		1,39%	1,38%
Nederland							
CTP B.V.	508.000	EUR	14,88	7.559.040,00		4,21%	4,16%
EUROCOM PTY	181.500	EUR	22,20	4.029.300,00		2,24%	2,22%
NSI N.V.	151.500	EUR	18,92	2.866.380,00		1,60%	1,58%
				14.454.720,00		8,05%	7,95%
Zweden							
CATENA	60.600	SEK	473,00	2.505.248,44		1,40%	1,38%
DIOS FASTIGHETER AB	580.000	SEK	79,20	4.014.858,19		2,24%	2,21%
SWEDISH LOGISTIC	309.509	SEK	39,00	1.055.005,99		0,59%	0,58%
				7.575.112,62		4,22%	4,16%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>174.834.631,84</u>		<u>97,38%</u>	<u>96,11%</u>
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<u>Uitgegeven door een privé-onderneming</u>							
Frankrijk							
ALTAREA 1,75 20-30	500.000	EUR	87,56	437.782,50		0,24%	0,24%
UNIBL FRN 7,25 23-PE	500.000	EUR	109,43	547.165,00		0,30%	0,30%
				984.947,50		0,55%	0,54%
<u>Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>984.947,50</u>		<u>0,55%</u>	<u>0,54%</u>
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>984.947,50</u>		<u>0,55%</u>	<u>0,54%</u>
<u>ICB's met een vast aantal rechten van deelneming</u>							
<u>Aandelen</u>							
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
Guernsey							
REAL EST CR EUR	2.500.000	GBP	1,23	3.719.158,20		2,07%	2,04%
				3.719.158,20		2,07%	2,04%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				3.719.158,20		2,07%	2,04%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>3.719.158,20</u>		<u>2,07%</u>	<u>2,04%</u>
<u>Totaal - ICB's met een vast aantal rechten van deelneming</u>				<u>3.719.158,20</u>		<u>2,07%</u>	<u>2,04%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				179.538.737,54		100,00%	98,70%
Totaal - effectenportefeuille				179.538.737,54		100,00%	98,70%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							

DPAM B

REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		2.221.153,59			1,22%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		4.382,32			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.225.535,91			1,22%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.225.535,91			1,22%
Overige vorderingen en schulden				122.183,50			0,07%
Andere				17.206,53			0,01%
Totaal van het netto-actief				181.903.663,48			100,00%

**13.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE
EFFECTENPORTEFEUILLE**

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENT LTD E	1,25	Guernsey

13.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	23,78%
VERENIGD KONINKRIJK	17,05%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	17,00%
BELGIË	16,56%
NEDERLAND	8,05%
GUERNSEY	6,62%
ZWEDEN	4,22%
SPANJE	3,24%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	1,39%
FINLAND	1,34%
JERSEY	0,75%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

13.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
VASTGOED	88,07%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	6,62%
DIVERSE DIENSTEN	3,24%
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	2,07%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

13.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	35.388.841,25	35.283.620,61	70.672.461,86
Verkopen	14.359.171,65	31.101.879,46	45.461.051,11
Totaal 1	49.748.012,90	66.385.500,07	116.133.512,97
Inschrijvingen	41.012.361,87	53.500.020,19	94.512.382,06
Terugbetalingen	23.859.137,49	50.943.349,26	74.802.486,75
Totaal 2	64.871.499,36	104.443.369,45	169.314.868,81
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	173.834.012,65	199.113.920,76	186.543.037,49
Omloopsnelheid	-8,70%	-19,11%	-28,51%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

13.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	13.300,08	33.244,24	157.590,27	32.093,94	25.756,78	163.927,43	42.397,45	36.056,22	170.268,67
B	41.499,32	58.832,45	228.772,49	35.302,01	67.228,92	196.845,58	134.081,84	75.970,54	254.956,88
E	455,00	12.801,53	126.642,46	87.826,70	122.071,26	92.397,91	56.784,67	14.006,56	135.176,02
F	43.128,61	232.299,93	116.378,27	221.766,04	214.766,87	123.377,44	101.698,49	49.534,67	175.541,26
J	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	10.187,19	5.570,35	68.197,22	10.092,12	38.719,57	39.569,77	9.579,35	8.924,71	40.224,41
N	3.514,00	12.269,24	63.933,95	22.522,23	17.994,28	68.461,89	30.124,12	5.906,11	92.679,90
P	35.698,00	33.175,00	15.503,00	7.831,00	10.615,00	12.719,00	5.675,00	17.094,00	1.300,00
V	12.727,49	25.797,94	185.509,72	11.650,45	25.680,98	171.479,19	11.555,09	176.206,01	6.828,27
W	155.818,35	135.811,89	50.041,00	18.642,81	25.627,99	43.055,82	68.599,76	25.888,55	85.767,04
TOTAAL			1.012.568,39			911.834,03			962.742,44

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	2.108.946,86	5.252.961,31	4.308.164,53	3.398.534,47	6.247.655,70	5.261.321,62	
B	9.046.299,28	12.591.742,87	6.490.010,68	12.137.501,93	28.842.969,26	15.754.419,75	
E	104.668,35	2.277.710,22	13.312.182,70	20.140.142,15	9.503.003,64	2.637.860,34	
F	10.982.966,33	57.371.046,46	44.697.885,08	42.610.903,29	23.513.251,55	11.358.481,74	
J	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M	1.606.166,23	872.051,61	1.418.137,56	5.033.182,71	1.459.398,05	1.307.745,82	
N	849.793,25	2.754.070,44	4.083.352,92	3.403.661,53	6.803.721,82	1.276.752,58	
P	9.088.282,25	8.716.735,61	1.596.956,35	2.144.041,60	1.334.914,14	4.136.806,82	
V	2.312.616,12	4.379.691,86	1.591.902,65	3.544.742,07	1.775.226,38	27.441.649,48	
W	38.175.954,85	30.656.617,43	3.511.524,56	4.964.392,49	15.032.241,52	5.627.448,60	
TOTAAL	74.275.693,52	124.872.627,81	81.010.117,03	97.377.102,24	94.512.382,06	74.802.486,75	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	163.453.699,42	133,35	169.224.456,40	148,51	181.903.663,48	140,57
B		177,05		205,36		199,74
E		158,03		177,54		169,5
F		195,41		228,62		224,23
J		0		0		0
M		135,83		152,43		145,39
N		183,49		214,39		210,06
P		203,7		240,23		237,49
V		139,13		156,3		149,3
W		184,16		215,46		211,32
TOTAAL	163.453.699,42		169.224.456,40		181.903.663,48	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

13.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

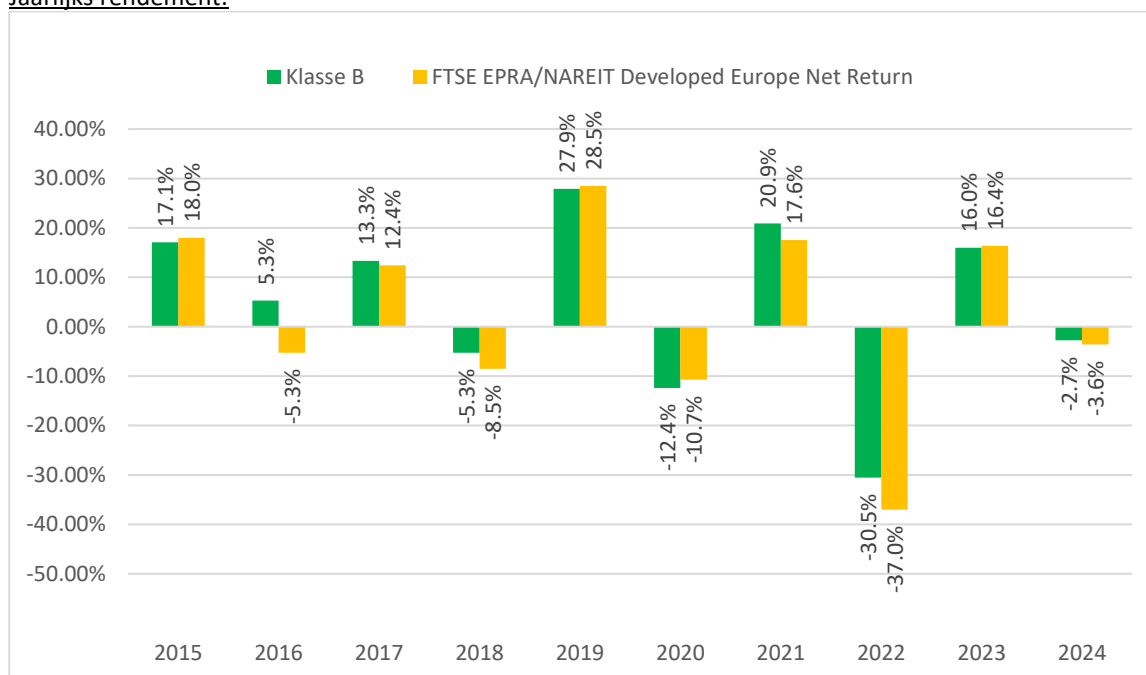
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND SUSTAINABLE

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Return	-3,57 % (in EUR)	-10,94 % (in EUR)	-5,81 % (in EUR)	0,91 % (in EUR)	28/12/2010	4,04 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	-2,75 % (in EUR)	-7,81 % (in EUR)	-3,66 % (in EUR)	3,46 % (in EUR)	28/12/2010	5,06 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	-2,74 % (in EUR)	-7,80 % (in EUR)	-3,66 % (in EUR)	3,46 % (in EUR)	28/12/2010	5,06 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E	-1,92 % (in EUR)	-7,02 % (in EUR)	-2,86 % (in EUR)	4,32 % (in EUR)	17/12/2014	4,56 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	-1,92 % (in EUR)	-7,02 % (in EUR)	-2,86 % (in EUR)	4,32 % (in EUR)	28/12/2010	5,93 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M	-2,01 % (in EUR)	-7,11 % (in EUR)	-2,95 % (in EUR)		28/12/2017	0,85 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N	-2,02 % (in EUR)	-7,12 % (in EUR)	-2,95 % (in EUR)		28/12/2017	0,85 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse P	-1,14 % (in EUR)	-6,28 % (in EUR)	-2,10 % (in EUR)		11/07/2017	2,58 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse V	-1,87 % (in EUR)	-7,01 % (in EUR)	-2,85 % (in EUR)		17/01/2017	2,54 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse W	-1,92 % (in EUR)	-7,02 % (in EUR)	-2,85 % (in EUR)		10/01/2018	0,77 % (in EUR)

13.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6213828088:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,89 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse B - BE6213829094:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse E - BE6213830100:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,02 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse F - BE6213831116:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse M - BE6299482115:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse N - BE6299483121:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse P - BE6254410440:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,22 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse V - BE6275502878:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,02 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Klasse W - BE6275503884:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,03 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,35 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 30,66% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

13.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

13.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 2,36 EUR Klasse E 4,63 EUR Klasse V 3,89 EUR Klasse M 3,84 EUR
2020	Klasse E 1,15 EUR (Dividende intérimaire)
2021	Klasse A 5,31 EUR Klasse E 6,39 EUR Klasse V 5,68 EUR Klasse M 5,37 EUR
2022	Klasse A 5,27 EUR Klasse E 6,24 EUR Klasse V 5,5 EUR Klasse M 5,37 EUR
2023	Klasse A 3,84 EUR Klasse E 4,59 EUR Klasse V 4,04 EUR Klasse M 3,94 EUR

13.12.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

13.12.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Real Estate Europe Dividend Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 20% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een sociale doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 0% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

13.12.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

13.12.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:

DPAM B REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

5493007K2CAGW84OK191

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 95,71% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . ☐ met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.
- c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.
- d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten met een ESG-score van minder dan 2 op 5 volgens het eigen scoremodel van de beheerder ('ESG scorecard').
- e. Per 31 december 2024 bedroeg het aandeel van de emittenten die de doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi) of gelijkwaardig onderschrijven in de portefeuille van het Compartiment 67,08% (in weging van de activa van de portefeuille). De vooropgestelde doelstelling is om tegen 2026 ten minste 50% te bereiken.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	96,60%	97,01%	96,67%
Duurzame belegging	84,62%	95,69%	95,71%
Overige ecologische beleggingen	1,02%	8,48%	65,70%
Sociaal	34,02%	27,93%	0,00%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 35,76	Compartiment: 51,4	Compartiment: 67,08

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en

- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 95,71% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 15,39% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 65,7% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 0% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;
- 95,71% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 95,71% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy) (dat kan worden geraadpleegd via de link <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
VONOVIA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	7,37	Duitsland
UNIBAIL-RODAMCO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	6,20	Frankrijk
LEG IMMOBILIEN	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,99	Duitsland
TAG TEGERNSEE IMMOBILIER	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,42	Duitsland
CTP BV	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,16	Nederland
BRITISH LAND	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,71	Verenigd Koninkrijk
RETAIL ESTATES SICAFI	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,63	België
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,20	Spanje
COVIVIO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,95	Frankrijk
ARGAN	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,87	Frankrijk
MERCIALYS	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,85	Frankrijk
AEDIFICA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,75	België
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,70	Verenigd Koninkrijk
XIOR STUDENT HOUSING	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	2,61	België
WAREHOUSES DE PAUW	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,28	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

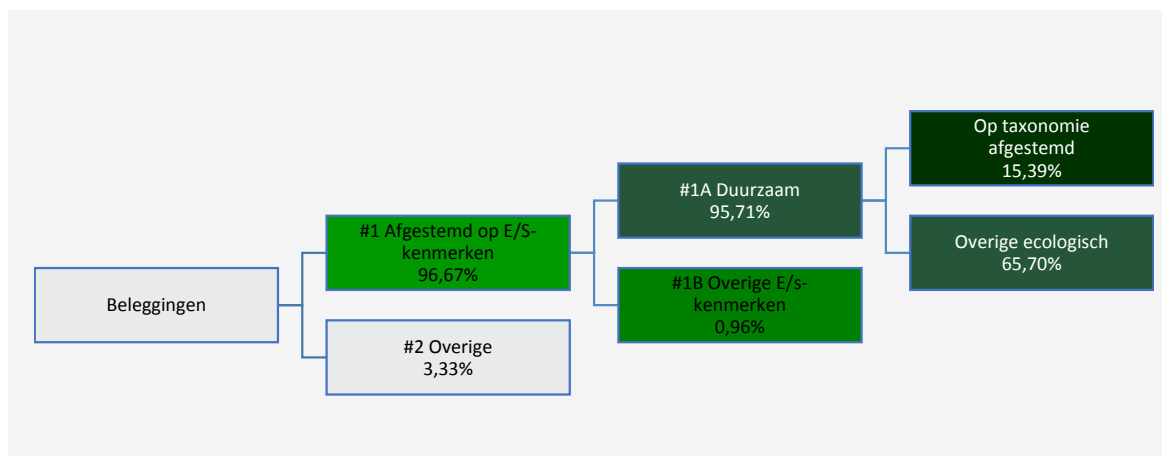
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 96,67% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft minstens 95,71% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	91,26
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	4,26
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	2,61
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,58
Liquiditeit	Liquiditeit	1,29



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 15,39% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 10,72% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 2,31% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

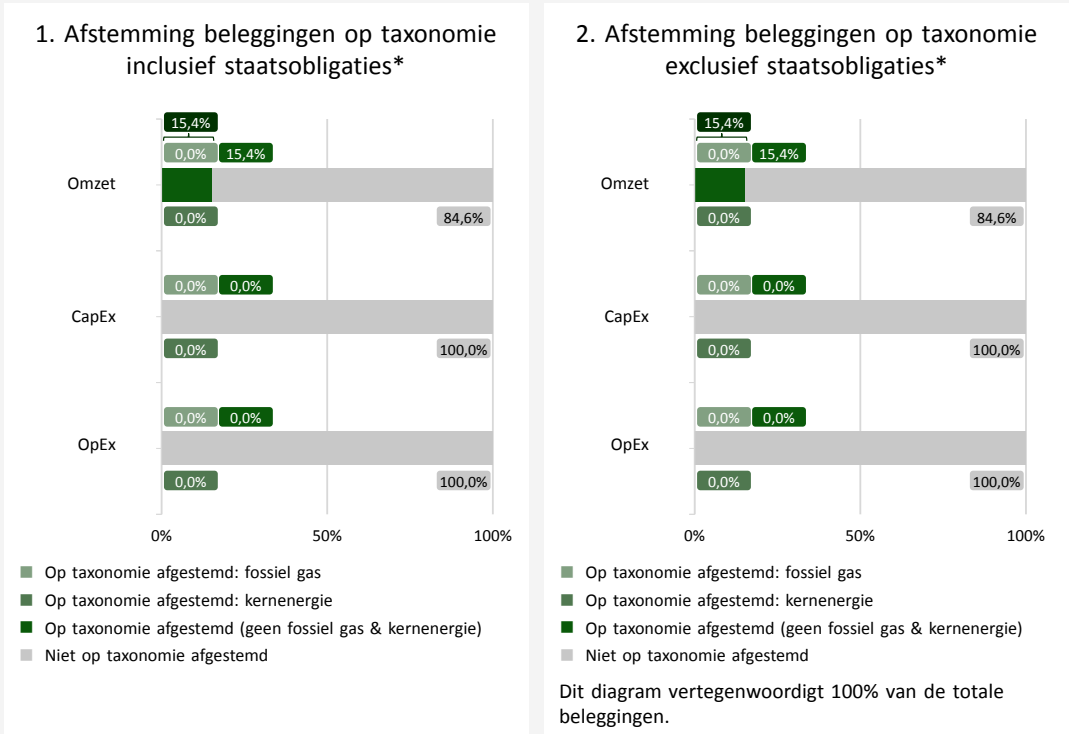
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0.04%
Faciliterende activiteiten: 0,4%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	16,78%
1 januari 2023 - 31 december 2023	15,4%
1 januari 2024 - 31 december 2024	15,39%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit Compartiment heeft zich niet verbonden tot duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de Taxonomie van de EU. Per 31/12/2024 is echter 65,7% vermeld in het deel 'Hoe zag de activa-allocatie eruit?'.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 0% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs en vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- liquiditeiten
- derivaten
- instellingen voor collectieve belegging
- emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 1,29% liquiditeiten en 2,04% instellingen voor collectieve belegging. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

14. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

14.1. BEHEERVERSLAG

14.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: van 30/11/2020 tot 15/12/2020

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR.

14.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

14.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment is om beleggers een blootstelling te bieden aan aandelen en/of effecten die zijn gelijkgesteld met aandelen, die zijn uitgegeven door vennootschappen waarvan de zetel is gevestigd in de regio Azië-Pacific* of die het grootste deel van hun economische activiteiten uitvoeren in de regio Azië-Pacific, en aan elk effect dat toegang biedt tot het kapitaal van deze vennootschappen, die worden geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

*Azië-Pacific of APAC is het deel van de wereld in of in de buurt van de westelijke Stille Oceaan. Azië-Pacific omvat Oost-Azië, Zuid-Azië, Zuidoost-Azië en Oceanië.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt vooral in aandelen en/of andere effecten die toegang bieden tot het kapitaal van zogenaamde ondernemingen 'van de toekomst', gevestigd in de regio Azië-Pacific.

De zogenaamde ondernemingen 'van de toekomst' worden geïdentificeerd door het acroniem DRAGONS (in het Engels: Disruptive Technology, Rising Middle Class, Ageing & Health, Generation Z, O² & Ecology, Nanotechnology, Security), wat staat voor:

- Disruptive Technologies of baanbrekende technologieën (artificiële intelligentie, robotica, CAD-software, enz.),
- Rising Middle Class of opkomst van de middenklasse (luxe, reizen, winkelketens, enz.),
- Ageing & Health of vergrijzing en welzijn (gezondheidszorg, gezonde voeding, diergezondheid, enz.),
- Generation Z of generatie Z (sociale media, mobiele telefonie, spelconsoles, enz.),
- O² & Ecology of milieu (hernieuwbare energie, waterbeheer, energie-efficiëntie, enz.),
- Nanotechnologie (biotech, geavanceerde materialen, halfgeleiders, enz.),
- Security of veiligheid (fysieke veiligheid, cyberveiligheid, enz.).

Het compartiment kan in bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten alsook in de vorm van instellingen voor collectieve belegging. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere ICBE of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de bevek.

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

14.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI AC Asia Pacific Net Return

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie uit 5 ontwikkelde landen en 9 opkomende landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) in de regio Azië-Pacific. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om prestaties te vergelijken.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de bevordering van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie het onderdeel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor een beschrijving van de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken bevordert.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

14.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de eerste drie maanden van het jaar had het fonds te lijden onder het gebrek aan blootstelling aan waarde aandelen, die sterk bleven presteren. Vooral cyclische sectoren deden het goed, zoals de auto-industrie en de energiesector, maar ook waarde-effecten in de financiële sector, vooral in Japan en Zuid-Korea.

Om die situatie aan te pakken, hebben we in februari een strategische evaluatie uitgevoerd en besloten om onze halterstrategie aan te passen. De grootste verandering vond plaats aan de waardezijde van de halter, waar we ons niet langer toelagden op 'beproefde winnaars', maar kozen voor 'verbeterende en kapitaalrendementsverhalen'. Die wijziging weerspiegelt onze visie dat de Aziatische markten over het algemeen competitiever zijn, waardoor er vaker patronen met regressie naar het gemiddelde optreden. Om culturele redenen werken Aziatische mensen tijdens uitdagende periodes vaak harder aan het herstel, waardoor er meer kans is op een herleving. Aziatische particuliere beleggers zijn ook meer gericht op de korte termijn en op de kwartaalresultaten. Dat lijkt vaak tot extreem hoge ratio's wanneer alles goed gaat, en enorm goedkope ratio's wanneer ondernemingen het moeilijk hebben. Al die factoren belonen een antagonistische benadering van waarde met een langetermijnfocus, waarbij de beleggers kunnen profiteren van een duurzame herwaardering wanneer de bedrijven herstellen. Bovendien organiseren Japan en Zuid-Korea momenteel een opwaarderingsprogramma, waarbij ze de rentabiliteit (rendement van eigen vermogen) van achterop hinkende ondernemingen proberen op te krikken. Zo willen die landen internationaal meer kapitaal

aantrekken en een gunstige cyclus creëren waarin de spaarquote van de gezinnen opnieuw wordt belegd in de binnenlandse effectenmarkt.

We slaagden erin aantrekkelijke 'verbeterende en kapitaalrendementsverhalen' te vinden die goed aansluiten op onze thematische en ESG-gerichte benadering. Enkele ervan werden intussen kernposities in onze portefeuille, zoals Hitachi (een Japans concern dat zijn bedrijfsmodel omvormde naar groene energie en digitalisering) en SMFG (een vooraanstaande Japanse bank die de vruchten plukt van de aantrekkende rente in Japan, overtollig kapitaal uitkeert aan zijn aandeelhouders en zich toelegt op groeikansen in heel Azië).

Tegelijkertijd vergaten we de groeikant van onze halter niet, waar we bepaalde posities aansterkten, zoals Sea (de 'Amazon van Zuidoost-Azië'), Meituan (de 'Uber Eats' van China) en Daiichi Sankyo (het hoogst gewaardeerde farmabedrijf van Japan en de wereldleider in antilichaam-geneesmiddelconjugaten). Omdat we vertrouwen blijven houden in het AI-thema en de halffeideidermarkt, hebben we het gewicht van IT in onze portefeuille verhoogd met nieuwe posities in namen als SK Hynix (Zuid-Korea), Lotes (Taiwan) en Mediatek (Taiwan). Onze overwogen positie in gezondheidszorg werd teruggeschroefd tot een neutrale weging. Hoewel vergrijzing en gezondheidszorg belangrijke langetermijnthema's blijven, worden ze vaak op de korrel genomen door geopolitieke gebeurtenissen (bv. de Amerikaanse Biosecure-verordening), maar ook door de binnenlandse regeringen, die willen snoeien in de snel stijgende kosten voor gezondheidszorg.

Het fondsrendement is uitstekend sinds we eind maart onze nieuwe benadering implementeerden. Sindsdien doen we het beter dan onze referentie-index en veel van onze concurrenten.

14.1.6. Toekomstig beleid

We blijven op de koers die we eind maart vorig jaar hebben uitgezet, aangezien we er vertrouwen in hebben dat onze huidige halterstrategie meer hout snijdt op de Aziatische markten. Bovendien geeft het ons de kans om bedrijven op te pikken waarvan we denken dat ze ontwikkelen naar kwalitatieve groeibedrijven en/of die hun bedrijfsvoering op belangrijke thema's richten, zoals Hitachi.

Onze basisallocatie per land is neutraal, waarbij we licht kunnen afwijken op basis van de macro-economische situatie, de waarderingen en de individuele kansen. Op dit moment blijven onze belangrijkste onderwegingen Australië en India, waar we de waarderingen te hoog achten. We zijn bijna neutraal in China/Hongkong en Japan, maar zoeken naar manieren om onze positie uit te breiden. Zoals we uitgebreid bespraken in de opmerkingen op onze Factsheet en in een speciaal artikel op de DPAM-blog, zijn we ervan overtuigd dat China uiteindelijk zal doen 'wat nodig is' om een deflatoire spiraal te vermijden. Tegelijkertijd ontstaan daar steeds vaker bedrijven die gelden als de wereldwijde innovatie- en productieleiders in hun sector, met name op het vlak van hernieuwbare energie en batterijen (waarin we onder meer CATL als kernpositie aanhouden). We nemen ook een antagonistischere positie in met de focus op ondernemingen die de vruchten zouden plukken van een eventueel herstel van de Chinese macro-economische situatie. Aangezien die ondernemingen nog steeds kunnen bogen op (erg) goedkope ratio's, zijn er bij een herstel heel wat opwaartse voordelen, terwijl onze neerwaartse risico's moeten worden beschermd door de kwaliteit van het bedrijf ten opzichte van zijn sectorgenoten en zijn hoge aandeelhoudersrendementen in contanten. Enkele voorbeelden daarvan in de portefeuille zijn JD.com, Alibaba, Midea Group en China Merchants Bank. Hoewel de waarderingen in Japan niet meer zo goedkoop zijn als vorig jaar, lijkt het erop dat het opwaarderingsverhaal aanhoudt en er een duurzaam einde is gekomen aan de deflatie. Dat zou moeten leiden tot een aanhoudende herwaardering van de ondernemingen die het stuur succesvol kunnen omgooien, terwijl de hogere gemiddelde rentabiliteit de langetermijnrendementen van de Japanse aandelenmarkt als geheel zou moeten optrekken.

Onze grootste landenoverweging is in Taiwan en Indonesië. Onze overwogen positie in Taiwan is het gevolg van ons optimisme over de technologieaandelen, terwijl die in Indonesië zowel is gebaseerd op een globaal (aantrekkelijke groeimarkt die grotendeels beschermd is tegen geopolitiek risico) als op een individueel en waarderingsperspectief.

Op sectoraal vlak is onze grootste overwogen positie in IT, waar we na een correctie in enkele halffeideidergerelateerde namen over het voorbije halfjaar sterke langetermijngroei zien tegen redelijke waarderingen. Het rendement komt van individuele namen, en we zullen winst nemen wanneer ze te duur worden. Onze grootste onderwogen posities zijn in industrie, vastgoed, materialen en energie, aangezien bedrijven in die sectoren vaak niet voldoen aan onze ESG-criteria of stroken met onze thematische benadering.

14.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

14.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		23.394.346,76	237.291.768,19
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	23.130.972,52	234.895.449,66
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	23.130.972,52	234.895.449,66
a.	Aandelen	23.130.972,52	234.895.449,66
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-763.209,65	-1.155.168,16
A.	Vorderingen	3.303.639,93	3.840.926,78
a.	Te ontvangen bedragen	3.293.307,15	3.596.715,10
d.	Andere	10.332,78	244.211,68
B.	Schulden	-4.066.849,58	-4.996.094,94
a.	Te betalen bedragen (-)	-3.895.891,04	-3.467.857,73
c.	Ontleningen (-)	-259,31	-39.456,16
e.	Andere (-)	-170.699,23	-1.488.781,05
V.	Deposito's en liquide middelen	1.026.583,89	3.551.486,69
A.	Banktegoeden op zicht	1.026.583,89	3.551.486,69
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		23.394.346,76	237.291.768,19
A.	Kapitaal	114.892.248,16	332.139.257,98
B.	Deelneming in het resultaat	3.214.603,56	7.057.567,24
C.	Overgedragen resultaat	-94.847.489,79	-89.668.324,59
D.	Nettoresultaat van het jaar	134.984,83	-12.236.732,44

DPAM B
EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

14.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	601.666,52	-11.978.890,11
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.046.692,03	-11.372.490,61
a.	Aandelen	1.046.692,03	-11.372.490,61
	Gerealiseerde winst	37.012.371,03	19.989.480,35
	Gerealiseerd verlies	-37.694.961,87	-74.900.964,38
	Ongerealiseerde winst/verlies	1.729.282,87	43.538.993,42
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-445.025,51	-606.399,50
a.	Financiële derivaten	-255,24	-1.332,81
ii.	Termijncontracten	-255,24	-1.332,81
	Gerealiseerde winst/verlies	-255,24	-1.332,81
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-444.770,27	-605.066,69
iv.	Andere	-444.770,27	-605.066,69
	Gerealiseerde winst/verlies	-444.770,27	-605.066,69
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.036.151,94	2.687.488,56
A.	Dividenden	918.295,33	4.182.482,91
B.	Rente (+/-)	52.290,49	300.015,98
b.	Deposito's en liquide middelen	52.290,49	300.015,98
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-46.012,75	-36.448,84
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	111.578,87	-1.758.561,49
	Van buitenlandse oorsprong	111.578,87	-1.758.561,49
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.502.833,63	-2.945.330,89
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-766.980,19	-1.015.107,20
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.335,21	-250.567,51
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-555.592,86	-1.551.252,44
a.	Financieel beheer	-524.722,27	-1.428.505,80
	Klasse A (Dis)	-125.311,11	-229.566,21
	Klasse B (Cap)	-122.339,73	-167.255,35
	Klasse B USD (Cap)	-14.206,82	-21.768,88
	Klasse F (Cap)	-120.680,69	-282.280,57
	Klasse F USD (Cap)	-393,88	-718,81
	Klasse J (Cap)	-110.509,17	-648.837,08
	Klasse L (Cap)	-87,91	-186,39
	Klasse M (Dis)	-23.505,95	-66.478,27
	Klasse N (Cap)	-3.236,86	-6.333,15
	Klasse V (Dis)	-1.564,40	-1.961,17
	Klasse W (Cap)	-2.643,16	-2.874,90
	Klasse W USD (Cap)	-242,59	-245,02
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-30.870,59	-122.746,64
E.	Administratieve kosten (-)	-37.705,29	-34.597,28
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-148,14	-1.526,29
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	16,40	-11,53
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-56.188,38	-37.340,09
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-16.447,27	-37.219,89
	Klasse A (Dis)	-6.269,93	-11.922,69
	Klasse B (Cap)	-6.353,53	-8.288,07
	Klasse B USD (Cap)	-658,61	-1.212,80
	Klasse F (Cap)	-2.030,52	-2.961,49
	Klasse F USD (Cap)	-2,80	-1,93
	Klasse J (Cap)		-3.893,78
	Klasse L (Cap)	-1,00	-0,17
	Klasse M (Dis)	-641,42	-7.555,30

DPAM B
EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse N (Cap)	-226,52	-376,50
	Klasse P (Cap)	-121,16	-929,14
	Klasse V (Dis)	-43,90	-35,61
	Klasse W (Cap)	-62,12	-7,61
	Klasse W USD (Cap)	-35,76	-34,80
K.	Andere kosten (-)	-17.452,69	-17.708,66
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-466.681,69	-257.842,33
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	134.984,83	-12.236.732,44
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	134.984,83	-12.236.732,44

DPAM B
EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-91.497.901,40	-94.847.489,79
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-94.847.489,79	-89.668.324,59
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	134.984,83	-12.236.732,44
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	3.214.603,56	7.057.567,24
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	91.945.436,27	94.847.489,79
IV.	(Uitkering van dividenden)	-447.534,87	

14.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Australië							
ANZ GROUP HOLDINGS	15.031	AUD	28,54	256.500,79		1,11%	1,10%
COCHLEAR	1.199	AUD	289,88	207.818,54		0,90%	0,89%
CSL	1.676	AUD	281,58	282.177,69		1,22%	1,21%
MACQUARIE GRP	1.657	AUD	221,65	219.602,41		0,95%	0,94%
SUNCORP GROUP LTD	22.325	AUD	19,01	253.758,41		1,10%	1,08%
TECHNOLOGY ONE	11.725	AUD	31,31	219.504,17		0,95%	0,94%
WISETECH GL	2.394	AUD	121,06	173.289,27		0,75%	0,74%
				1.612.651,28		6,97%	6,89%
China (Volksrepubliek)							
CHINA MERCHT BK -A-	77.000	CNY	39,30	400.362,51		1,73%	1,71%
CHINA YANGTZE POWER	60.200	CNY	29,55	235.355,37		1,02%	1,01%
CONTEMPORARY AMPEREX	12.928	CNY	266,00	454.970,36		1,97%	1,94%
MIDEA GROUP CO-A-	35.500	CNY	75,22	353.290,38		1,53%	1,51%
NARI TECHNOLOGY -A-	44.800	CNY	25,22	149.483,49		0,65%	0,64%
SZ MINDRAY BIO-A	4.033	CNY	255,00	136.062,53		0,59%	0,58%
				1.729.524,64		7,48%	7,39%
Hongkong							
AIA GROUP LTD	74.119	HKD	56,30	518.778,63		2,24%	2,22%
				518.778,63		2,24%	2,22%
Indonesië							
MITRA ADIPERKASA TBK	1.825.300	IDR	1.410,00	154.423,10		0,67%	0,66%
PT BANK CENTRAL ASIA	809.816	IDR	9.675,00	470.106,47		2,03%	2,01%
				624.529,57		2,70%	2,67%
India							
AXIS BANK	32.927	INR	1.064,70	395.444,90		1,71%	1,69%
BHARTI AIRTEL LTD	15.653	INR	1.587,75	280.340,78		1,21%	1,20%
INFOSYS TECHNOLOGIES	15.243	INR	1.880,00	323.247,27		1,40%	1,38%
MAHINDRA MAHINDRA	10.265	INR	3.007,10	348.187,67		1,51%	1,49%
POWER GRID INDIA	80.938	INR	308,70	281.835,48		1,22%	1,20%
SHRIRAM FINANCE LIM	9.719	INR	2.889,15	316.736,59		1,37%	1,35%
SONATA SOFTWARE LTD	27.806	INR	599,40	188.001,72		0,81%	0,80%
ZOMATO LTD	69.254	INR	278,05	217.207,25		0,94%	0,93%
				2.351.001,66		10,16%	10,05%
Japan							
AJINOMOTO	11.448	JPY	6.452	453.870,34		1,96%	1,94%
ASICS CORP	12.200	JPY	3.110	233.146,04		1,01%	1,00%
DAIICHI SANKYO CO	11.400	JPY	4.352	304.860,78		1,32%	1,30%
DENSO	20.300	JPY	2.214	276.235,54		1,19%	1,18%
DISCO CORP	1.200	JPY	42.730	315.080,82		1,36%	1,35%
HITACHI LTD	27.000	JPY	3.937	653.186,20		2,82%	2,79%
HOYA	3.885	JPY	19.815	473.034,62		2,05%	2,02%
KAKAKU.COM	15.941	JPY	2.420	237.049,34		1,02%	1,01%
KANDENKO CO LTD	23.100	JPY	2.317	328.886,34		1,42%	1,41%
KEYENCE CORP	600	JPY	64.630	238.283,09		1,03%	1,02%
KOKUSAI ELECTR	10.800	JPY	2.145	142.350,46		0,62%	0,61%
NEC	4.500	JPY	13.720	379.380,01		1,64%	1,62%
NIPPON SANJO HLDGS	8.100	JPY	4.424	220.195,26		0,95%	0,94%
RECRUIT HLDG	5.070	JPY	11.145	347.212,90		1,50%	1,48%

DPAM B
EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
RENASAS ELECT CORP	17.600	JPY	2.046	221.325,90		0,96%	0,95%
SHIN ETSU	7.300	JPY	5.296	237.562,92		1,03%	1,02%
SMC	300	JPY	62.180	114.625,12		0,50%	0,49%
SMS CO LTD	13.626	JPY	1.573	131.705,81		0,57%	0,56%
SONY GROUP CORP	15.805	JPY	3.369	327.192,50		1,41%	1,40%
SUMITOMO MITSUI FIN	31.800	JPY	3.764	735.503,19		3,18%	3,14%
TDK CORP.	24.850	JPY	2.072	316.467,24		1,37%	1,35%
TOKIO MARINE HLDGS	12.800	JPY	5.728	450.526,98		1,95%	1,93%
TOKYO ELECTRON.	1.800	JPY	24.185	267.501,62		1,16%	1,14%
				7.405.183,02		32,01%	31,65%
Zuid-Korea (Republiek)							
KB FINANCIAL GRP INC	3.599	KRW	82.900,00	195.719,55		0,85%	0,84%
KIA CORPORATION	3.062	KRW	100.700,00	202.270,47		0,87%	0,86%
NAVER CORP	1.457	KRW	198.900,00	190.104,40		0,82%	0,81%
SAMSUNG ELECTRONICS	10.051	KRW	53.200,00	350.767,00		1,52%	1,50%
SHINHAN FIN GROUP	6.333	KRW	47.650,00	197.956,71		0,86%	0,85%
SK HYNIX INC	2.476	KRW	173.900,00	282.454,21		1,22%	1,21%
				1.419.272,34		6,14%	6,07%
Caymaneilanden							
ALCHIP TECH LTD	2.000	TWD	3.280,00	193.234,72		0,84%	0,83%
ANTA SPORTS PRODUCT	26.225	HKD	77,85	253.815,56		1,10%	1,08%
BABA W.	50.699	HKD	82,40	519.362,68		2,25%	2,22%
JD.COM INC -A-	19.534	HKD	136,00	330.273,88		1,43%	1,41%
MEITUAN	23.300	HKD	151,70	439.425,89		1,90%	1,88%
NETEASE	13.453	HKD	138,40	231.472,48		1,00%	0,99%
SEA SP ADR	2.712	USD	106,10	277.878,51		1,20%	1,19%
TRIP COM GROUP LTD	4.464	USD	68,66	295.990,57		1,28%	1,27%
XIAOMI CORP-B	38.800	HKD	34,50	166.415,95		0,72%	0,71%
YADEA GROUP HOLDINGS	121.448	HKD	12,94	195.374,90		0,84%	0,84%
				2.903.245,14		12,55%	12,41%
Mauritius							
MAKEMYTRIP LTD	2.291	USD	112,28	248.414,76		1,07%	1,06%
				248.414,76		1,07%	1,06%
Maleisië							
PRESS METAL ALU	201.643	MYR	4,90	213.390,36		0,92%	0,91%
				213.390,36		0,92%	0,91%
Filipijnen							
METROPOLITAN BANK	225.730	PHP	72,00	271.335,01		1,17%	1,16%
				271.335,01		1,17%	1,16%
Singapore							
OVERSEA-CHINESE BK	30.230	SGD	16,69	357.157,61		1,54%	1,53%
SINGAP TELECOM 1000	118.100	SGD	3,08	257.493,36		1,11%	1,10%
				614.650,97		2,66%	2,63%
Taiwan							
DELTA ELECTRONICS	17.540	TWD	430,50	222.425,24		0,96%	0,95%
FARADAY TECHNOLOGY	19.764	TWD	241,00	140.305,02		0,61%	0,60%
LOTES CO LTD	5.000	TWD	1.955,00	287.937,41		1,24%	1,23%
MEDIA TEK INC	5.067	TWD	1.415,00	211.197,45		0,91%	0,90%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	64.689	TWD	1.075,00	2.048.425,77		8,86%	8,76%
WIWYNN CORPORAT	4.000	TWD	2.620,00	308.704,25		1,33%	1,32%
				3.218.995,14		13,92%	13,76%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>23.130.972,52</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,87%</u>

DPAM B
EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				23.130.972,52		100,00%	98,87%
Totaal - effectenportefeuille				23.130.972,52		100,00%	98,87%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Compte Courant		INR		328.365,29			1,40%
Intérêts sur CC		EUR		21,51			0,00%
Intérêts sur CC		EUR		0,72			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		924,19			0,00%
Compte Courant		EUR		223.707,80			0,96%
Intérêts sur CC		SGD		0,78			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		473.563,60			2,02%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.026.583,89			4,39%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.026.583,89			4,39%
Overige vorderingen en schulden				-763.209,65			-3,26%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				23.394.346,76			100,00%

14.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
JAPAN	32,02%
TAIWAN	13,92%
CAYMANEILANDEN	12,55%
INDIA	10,16%
CHINA (VOLKSREPUBLIEK)	7,48%
AUSTRALIË	6,97%
ZUID-KOREA (REPUBLIEK)	6,14%
INDONESIË	2,70%
SINGAPORE	2,66%
HONGKONG	2,24%
FILIPIJNEN	1,17%
MAURITIUS	1,07%
MALEISIË	0,92%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

14.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	18,09%
BANKEN	12,48%
TELECOMMUNICATIE	7,54%
IT & INTERNET	7,14%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	6,97%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	6,62%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	5,89%
FOTO'S & OPTICAL	5,55%
WEGVOERTUIGEN	4,42%
BOUWMATERIALEN	4,25%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	4,19%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	2,80%
ENERGIEBRONEN	2,24%
TEXTIEL EN KLEDING	2,11%
CHEMICALIEN	1,98%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,96%
VERSPREIDING & UITGAVE	1,39%
BIOTECHNOLOGIE	1,22%
RECREATIE EN TOERISME	1,07%
NON-FERROMETALEN	0,92%
DISTRIBUTIE	0,67%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	0,50%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

14.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	59.709.942,02	6.334.630,80	66.044.572,82
Verkopen	263.723.578,18	17.810.388,76	281.533.966,94
Totaal 1	323.433.520,20	24.145.019,56	347.578.539,76
Inschrijvingen	2.054.447,39	442.557,60	2.497.004,99
Terugbetalingen	204.986.265,61	11.543.145,64	216.529.411,25
Totaal 2	207.040.713,00	11.985.703,24	219.026.416,24
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	107.009.274,23	31.230.742,13	68.912.963,01
Omloopsnelheid	108,77%	38,93%	186,54%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

14.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	10.897,40	48.190,51	202.685,99	7.931,60	57.783,39	152.834,20	1.735,25	77.311,39	77.258,07
B	14.759,46	51.700,45	149.155,22	4.234,07	30.101,79	123.287,50	849,86	38.337,40	85.799,96
B USD	3.070,00	2.426,80	23.440,53	260,00	5.395,51	18.305,02	0,00	8.683,40	9.621,61
F	91.239,36	230.875,21	402.912,48	113.433,73	136.961,10	379.385,11	13.622,43	293.127,45	99.880,09
F USD	0,00	0,00	1.168,41	0,00	0,00	1.168,41	0,00	1.168,41	
J	1.428,00	412,00	6.486,00	3.713,00	2.133,00	8.066,00	15,00	8.081,00	
L	0,00	0,00	0,42	0,00	0,12	0,30	0,18	0,19	0,30
M	8.612,20	124.037,40	116.568,96	7.967,04	33.674,07	90.861,93	0,00	84.180,91	6.681,01
N	1.425,00	2.053,00	14.827,00	128,11	7.635,00	7.320,11	0,00	2.875,11	4.445,00
P	678,00	890,00	1.925,00	450,00	960,00	1.415,00	52,00	1.437,00	30,00
V	452,00	300,00	3.143,00	209,00	441,00	2.911,00	88,00	671,00	2.328,00
W	4.790,44	6.682,48	4.782,05	246,22	485,13	4.543,13	286,08	856,15	3.973,06
W USD	0,00	0,00	400,00	0,00	0,00	400,00	0,00	0,00	400,00
TOTAAL			927.495,04			790.497,71			290.417,10

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	928.144,42	4.069.052,38	600.755,67	4.226.637,80	127.522,23	5.659.107,21
B	1.262.587,81	4.258.211,85	324.282,48	2.249.512,71	63.327,82	2.834.462,25
B USD	225.436,90	163.353,10	16.928,60	326.736,43	0,00	541.274,98
F	8.227.495,91	19.940.091,38	8.967.563,64	10.194.094,36	1.007.465,05	22.122.643,60
F USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	87.350,03
J	29.647.776,96	7.509.319,03	74.300.846,99	39.730.604,22	279.689,39	151.403.380,99
L	0,00	0,00	0,00	2.066,60	3.552,67	3.413,00
M	721.884,36	10.163.263,95	612.968,72	2.546.966,36	0,00	6.317.206,99
N	108.577,75	163.099,04	9.385,49	595.940,70	0,00	214.919,54
P	14.721.621,59	18.603.948,23	9.163.157,08	18.245.507,10	986.817,06	27.227.503,39
V	38.607,66	25.472,00	16.432,29	32.255,17	6.538,05	50.935,74
W	424.809,84	531.379,44	19.514,59	37.893,90	22.092,72	67.213,53
W USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	56.306.943,20	65.427.190,40	94.031.835,55	78.188.215,35	2.497.004,99	216.529.411,25

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	233.684.880,43	75,68	237.291.768,19	72,78	23.394.346,76	77,72
B		75,69		72,79		77,73
B USD		66,46		66,15		66,22
F		77,08		74,78		80,54
F USD						
J						
L		19.039,19		18.177,74		19.278,32
M		76,88		74,52		80,28
N		76,95		74,61		80,33
P		19.582,27		19.151,06		20.792,48
V		77,02		74,72		80,47
W						
W USD		81,94		82,2		82,91
TOTAAL	233.684.880,43		237.291.768,19		23.394.346,76	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

14.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

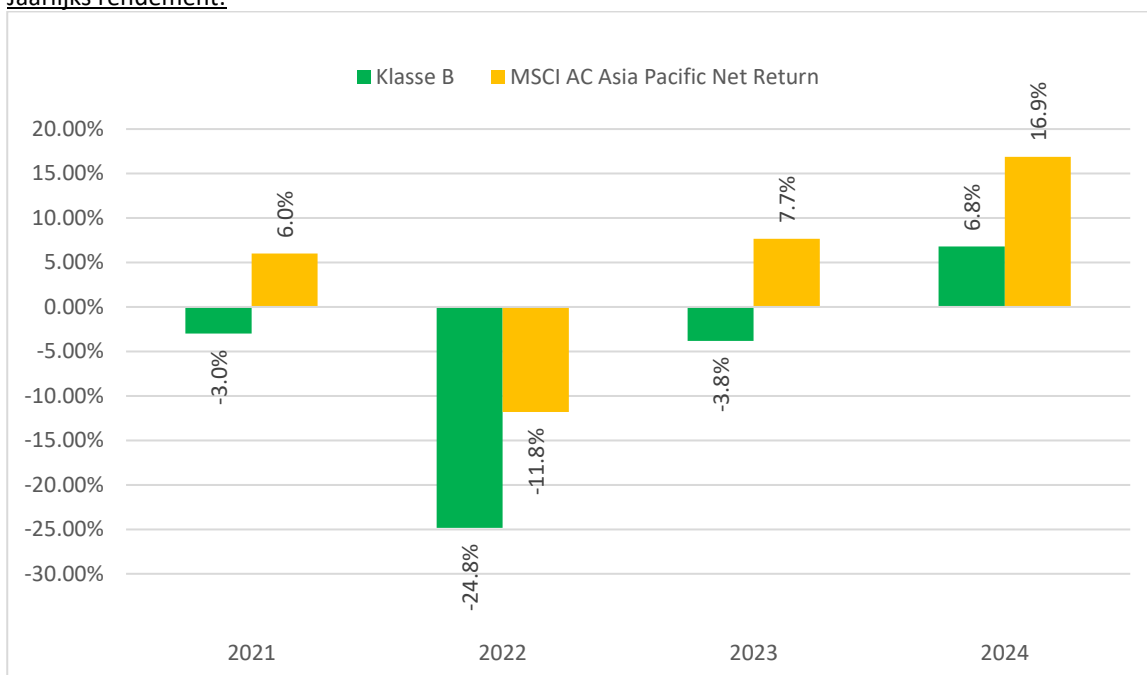
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI AC Asia Pacific Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI AC Asia Pacific Net Return	16,87 % (in EUR)	3,54 % (in EUR)			15/12/2020	4,57 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	6,79 % (in EUR)	-8,27 % (in EUR)			15/12/2020	-6,04 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	6,79 % (in EUR)	-8,26 % (in EUR)			15/12/2020	-6,04 % (in EUR)

Klasse B USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD	0,11 % (in EUR)	-11,09 % (in EUR)			17/12/2020	-10,02 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	7,70 % (in EUR)	-7,47 % (in EUR)			15/12/2020	-5,21 % (in EUR)

Klasse L

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L	6,05 % (in EUR)	-8,87 % (in EUR)			04/10/2021	-7,83 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	7,73 % (in EUR)	-7,50 % (in EUR)			15/12/2020	-5,29 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	7,67 % (in EUR)	-7,51 % (in EUR)			15/12/2020	-5,27 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	8,57 % (in EUR)	-6,72 % (in EUR)			15/12/2020	-4,46 % (in EUR)

Klasse V

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V	7,70 % (in EUR)	-7,47 % (in EUR)			15/12/2020	-5,23 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W	7,71 % (in EUR)	-7,47 % (in EUR)			29/01/2021	-7,40 % (in EUR)

Klasse W USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W USD	0,86 % (in EUR)	-10,39 % (in EUR)			09/02/2021	-12,75 % (in EUR)

14.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6324060480:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,18 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse B - BE6324061496:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,18 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse B USD - BE6324063518:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,19 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse F - BE6324075637:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,29 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse L - BE6324101896:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,88 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse M - BE6324108966:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse N - BE6324109972:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,33 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse P - BE6324106945:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,48 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse V - BE6324102902:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,28 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse W - BE6324103918:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,28 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Klasse W USD - BE6324105939:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,57 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 40,57% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

14.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

14.11.1. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

14.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de verduidelijkingen van de ESA van 17 november 2022 over de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 moet dubbeltelling tussen een belegging met een milieu- en een sociale doelstelling worden vermeden. Na deze verandering van methodologie werd er tussen NIW-datum 03/01/2024 en NIW-datum 16/05/2024 een inbreuk vastgesteld in het DPAM B Equities Dragons Sustainable fonds. Het fonds verbindt zich er namelijk toe om ten minste 20% te beleggen in activa met een sociale beleggingsdoelstelling. Op NIW-datum 03/01/2024 stond het fonds op 18,23%. Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Na deze overstap naar een andere dataleverancier was de inbreuk opgelost.

14.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

14.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES DRAGONS SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300RTV6DY8R3ZQM25

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja		☒ ☐ ☒ Nee	
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 56,92% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling		
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .		



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die tot de onderste 20% behoren voor meer dan twee van de vier belangrijkste ecologische, sociale of governance-risico's die specifiek gelden voor de activiteit en de geografische perimeter van het bedrijf, en op die basis heeft er geen schending plaatsgevonden.

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 873,13 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.449,1 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,75%	98,99%	98,87%
Duurzame belegging	90,17%	90,12%	56,92%
Overige ecologische beleggingen	61,14%	67,69%	24,96%
Sociaal	8,82%	18,65%	26,72%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 800,42 Benchmark: 1382,38	Compartiment: 502,1 Benchmark: 1330,62	Compartiment: 873,13 Benchmark: 1.499,1

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 56,92% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 5,05% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 24,96% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 26,72% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 52,1% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 52,1% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	Industrie	8,76	Taiwan

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,14	Japan
HITACHI, LTD.	Industrie	2,79	Japan
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	2,22	China
AIA GROUP	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,22	Hongkong
HOYA CORP	Industrie	2,02	Japan
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	Financiële activiteiten en verzekeringen	2.01	Indonesië
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LTD. CLASS A	Industrie	1,94	China
AJINOMOTO CO., INC.	Industrie	1,94	Japan
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC.	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,93	Japan
MEITUAN DIANPING REGISTERED	Vervoer en opslag	1,88	China
CHINA MERCHANTS BANK CO., LTD. CLASS A	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,71	China
AXIS BANK LTD	Financiële activiteiten en verzekeringen	1.69	India
NEC CORP.	Informatie en communicatie	1,62	Japan
OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,53	Singapore



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

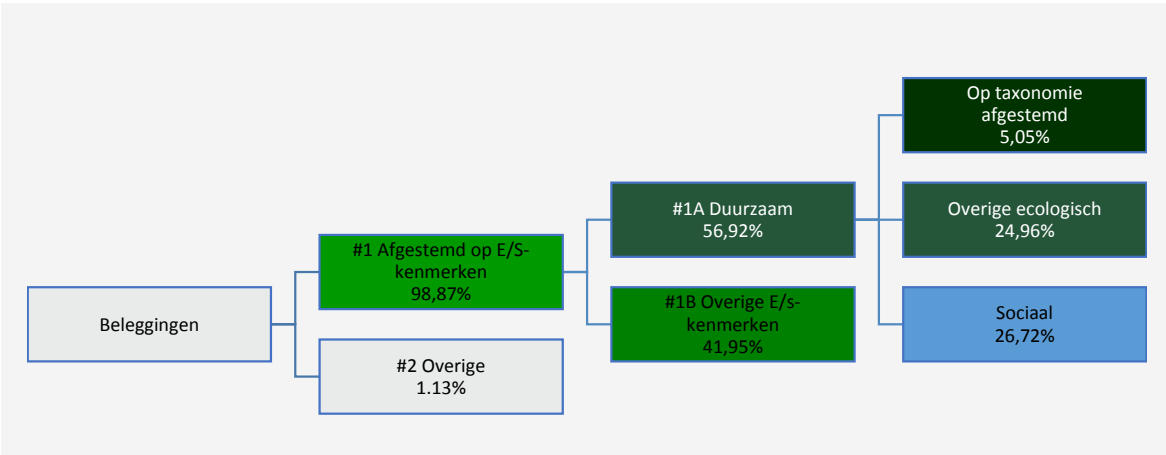
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie 98,87% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft minstens 56,92% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	20,45
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	15,37
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	7,89
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	5,48
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	5,23
Industrie	Overige industrie	4,58
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	4,45
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	3,53
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	3,48
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	3,39
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,90
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	2,81
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	2,51
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	2,30
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,21
Administratieve en ondersteunende diensten	Terbeschikkingstelling van personeel	2,05
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	1,96
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,94
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	1,41
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	1,27
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	1,00
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	0,94

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,91
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,84
Liquiditeit	Liquiditeit	1,13



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 5,05% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

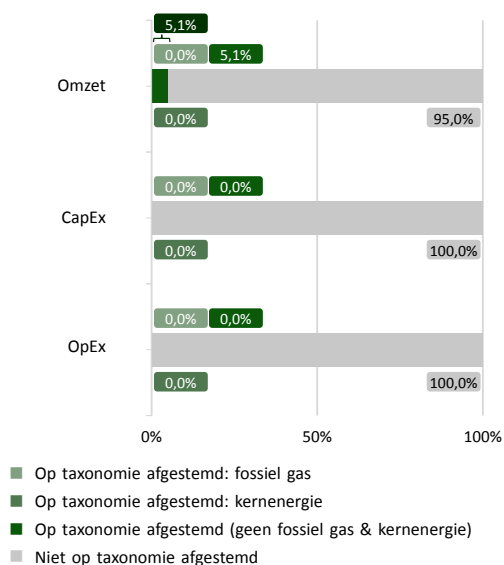
De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

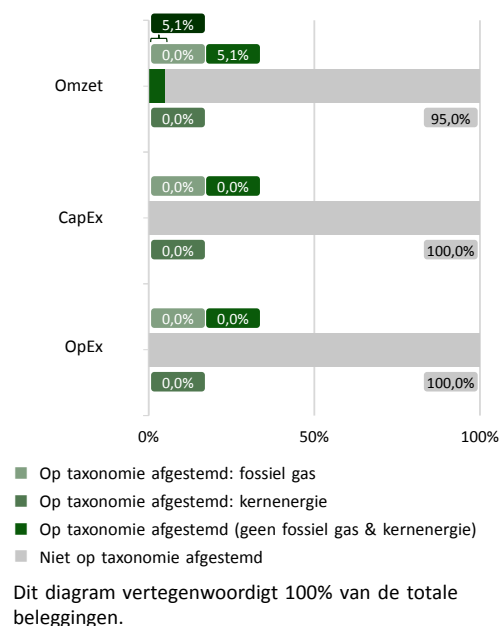
- ☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Transitieactiviteiten: 0%

Faciliterende activiteiten: 0%

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	0,82%
1 januari 2023 - 31 december 2023	3,69%
1 januari 2024 - 31 december 2024	5,05%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 24,96% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 26,72% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese Taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,13% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met Scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties. De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:





Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

15. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

15.1. BEHEERVERSLAG

15.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: van 30/11/2020 tot 15/12/2020.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR.

15.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

15.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment is aandeelhouders te laten profiteren van de evolutie van de aandelen en gelijkgestelde effecten van Europese vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een van de lidstaten van de Europese Unie, die de euro als nationale munt gebruiken en die worden geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Om de doelstelling te verwezenlijken, belegt het compartiment voornamelijk in aandelen of gelijkgestelde effecten van Europese vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in een van de lidstaten van de Europese Unie, die de euro als nationale munt gebruiken en die voldoen aan bepaalde ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Andere vennootschappen die in de voornoemde landen een belangrijk deel van hun activa, activiteiten, winst- of beslissingscentra aanhouden, worden gelijkgesteld aan deze vennootschappen.

Meer in het bijzonder wordt minimaal twee derde van de beleggingen van het compartiment belegd in aandelen van vennootschappen die hun maatschappelijke zetel hebben in één van de lidstaten van de Europese Unie en die de euro als nationale munteenheid gebruiken of vennootschappen die er een aanzienlijk deel van hun activiteiten uitoefenen, evenals alle effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van deze vennootschappen.

Het compartiment kan op bijkomende mate of tijdelijk liquide middelen aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten. Het compartiment belegt voor maximaal 10% van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere ICBE of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van

het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de bevek.

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

15.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI EMU Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Zie het deel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

15.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Dankzij de goede start van het jaar liet het compartiment in 2024 groene cijfers optekenen. De sectoren die een positieve bijdrage leverden aan het rendement waren financiën, IT en industrie. De sectoren met een negatieve impact waren consumentengoederen en nutsdiensten.

Binnen IT presteerden voornamelijk software en IT-diensten goed. Zo deden met name SAP en Reply het een stuk beter dan hun concurrenten.

In de financiële sector kwamen de beste resultaten van banken en verzekeringen, waarbij respectievelijk de Italiaanse bank Intesa en de Duitse verzekeringsmaatschappij Allianz zich wisten te onderscheiden. De eerste bleef profiteren van de mooie winstcijfers in het Italiaanse retailbankingsegment, terwijl Allianz uitstekende operationele groei liet optekenen in een gezonde prijsomgeving.

Consumentengoederen was nadelig voor het resultaat, nu de consumentenzwakke in de opkomende markten woog op de groei van de verkoopcijfers van ondernemingen als L'Oréal en Beiersdorf. Ten slotte kreeg nutsbedrijf EDP klappen door de voortdurende tegenwind op de markt voor hernieuwbare energie, waar zijn dochteronderneming EDPR de dupe van werd.

In 2024 vonden zowel in het defensieve als in het cyclische gedeelte van de portefeuille enkele aan- en verkopen plaats. Binnen de IT-diensten verkochten we in het begin van het jaar Alten, het resultaat werd herbelegd in Reply. Dat bedrijf legt zich meer toe op de implementatie van vernieuwende softwareoplossingen dan op de klassieke uitbestedingen, waardoor het sneller kan groeien. Door de krimp van het aandeel in de voorbije twee jaar konden we instappen tegen een mooie waardering. Wat industrie betreft, namen we een positie in Bureau Veritas, een van de wereldwijde marktleiders op het vlak van tests, inspectie en certificering. Na een periode met tragere organische groei denken we

dat het groeitempo van die onderneming opnieuw zal versnellen, voornamelijk dankzij de invloed van de duurzaamheidsgerelateerde diensten.

Noemenswaardige aankopen tijdens 2024: AIB Group, Bureau Veritas, Gerresheimer, Reply, Warehouses De Pauw

Noemenswaardige verkopen in 2024: Alten, Azelis, Cellnex, DHL Group, Sodexo

15.1.6. Toekomstig beleid

Na de Amerikaanse presidentsverkiezingen voelt Europa tijdsdruk om hervormingen door te voeren. De huidige 'Amerikaanse uitzonderlijkheid' staat in schril contrast met de problemen waaronder de Europese producenten gebukt gaan. Er is dan ook ruimte voor grotere beleidswijzigingen in 2025, bijvoorbeeld in Duitsland, waardoor de Europese aandelen weer duurzamer zouden kunnen opleven.

Bij gebrek aan concrete aanwijzingen dat er een nieuw industrieel plan op tafel ligt, zullen beleggingen in de regio vermoedelijk echter uitblijven.

Met dat kader in het achterhoofd handhaven we een middellange tot lange beleggingstermijn. We streven naar een positie als het best presterende duurzame Europese aandelenfonds. We doen geen toegevingen op het vlak van ESG. We concentreren ons op ondernemingen in de eurozone met robuuste bedrijfsmodellen en laten woelige sectoren links liggen.

15.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5

Met uitzondering van klassen F CHF HEDGED en F USD HEDGED : 4

15.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		152.465.307,42	178.453.425,47
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	149.425.696,25	174.017.818,54
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	149.425.696,25	174.017.818,54
a.	Aandelen	149.425.696,25	174.017.818,54
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-289.114,53	-344.724,45
A.	Vorderingen		1.104.652,27
a.	Te ontvangen bedragen		1.104.652,27
B.	Schulden	-289.114,53	-1.449.376,72
a.	Te betalen bedragen (-)		-1.158.471,49
e.	Andere (-)	-289.114,53	-290.905,23
V.	Deposito's en liquide middelen	3.328.725,70	4.780.331,38
A.	Banktegoeden op zicht	3.328.725,70	4.780.331,38
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		152.465.307,42	178.453.425,47
A.	Kapitaal	105.669.334,37	147.329.167,94
B.	Deelneming in het resultaat	-1.349.535,09	-1.911.232,31
C.	Overgedragen resultaat	31.124.257,53	593.185,45
D.	Nettoresultaat van het jaar	17.021.250,61	32.442.304,39

DPAM B
EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

15.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	13.773.208,70	27.943.843,50
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	13.773.208,70	27.943.843,50
a.	Aandelen	13.773.208,70	27.943.843,50
	Gerealiseerde winst	10.454.911,50	14.873.149,69
	Gerealiseerd verlies	-2.430.528,14	-17.615.236,42
	Ongerealiseerde winst/verlies	5.748.825,34	30.685.930,23
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.629.091,36	6.110.404,19
A.	Dividenden	4.867.341,48	6.516.245,01
B.	Rente (+/-)	223.813,02	238.728,77
b.	Deposito's en liquide middelen	223.813,02	238.728,77
	Interessen ingevolge ontleningen (-)	-96.382,30	-79.169,45
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-365.680,84	-565.400,14
	Van Belgische oorsprong	-105.814,74	-178.443,64
	Van buitenlandse oorsprong	-259.866,10	-386.956,50
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.381.049,45	-1.611.943,30
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-184.714,39	-439.649,09
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-80.188,93	-110.775,02
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.042.485,07	-1.005.580,95
a.	Financieel beheer	-965.255,58	-898.270,39
	Klasse A (Dis)	-23.424,96	-5.289,66
	Klasse B (Cap)	-4.151,40	-2.582,60
	Klasse F (Cap)	-933.165,80	-812.652,32
	Klasse J (Cap)	-4.513,42	-77.745,81
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-77.229,49	-107.310,56
E.	Administratieve kosten (-)	-20.209,98	-19.360,51
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-426,59	-1.399,56
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-288,51	-167,22
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-16.297,69	-14.806,13
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-18.399,67	-8.248,57
	Klasse A (Dis)	-1.432,98	-1.182,05
	Klasse B (Cap)	-197,01	-196,90
	Klasse F (Cap)	-10.183,38	-6.444,24
	Klasse J (Cap)		-56,78
	Klasse P (Cap)	-6.586,30	-368,60
K.	Andere kosten (-)	-18.038,62	-11.956,25
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		3.248.041,91	4.498.460,89
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17.021.250,61	32.442.304,39
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	17.021.250,61	32.442.304,39

DPAM B
EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	46.795.973,05	31.124.257,53
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	31.124.257,53	593.185,45
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	17.021.250,61	32.442.304,39
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-1.349.535,09	-1.911.232,31
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-46.714.740,40	-31.124.257,53
IV.	(Uitkering van dividenden)	-81.232,65	

15.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
KBC	32.750	EUR	74,54	2.441.185,00		1,63%	1,60%
WAREHOUSES DE PAUW	38.364	EUR	19,00	728.916,00		0,49%	0,48%
				3.170.101,00		2,12%	2,08%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	34.621	EUR	97,72	3.383.164,12		2,26%	2,22%
				3.383.164,12		2,26%	2,22%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	20.586	EUR	236,80	4.874.764,80		3,26%	3,20%
ALLIANZ-NOM-BEIERSDORF	15.907	EUR	295,90	4.706.881,30		3,15%	3,09%
BEIERSDORF	30.879	EUR	124,00	3.828.996,00		2,56%	2,51%
DEUTSCHE BOERSE	12.165	EUR	222,40	2.705.496,00		1,81%	1,77%
GERRESHEIMER	11.697	EUR	71,00	830.487,00		0,56%	0,54%
MERCK	5.615	EUR	139,90	785.538,50		0,53%	0,52%
SAP SE	52.681	EUR	236,30	12.448.520,30		8,33%	8,16%
				30.180.683,90		20,20%	19,80%
Spanje							
AMADEUS IT GROUP SA	15.440	EUR	68,20	1.053.008,00		0,70%	0,69%
FLUIDRA SA	90.764	EUR	23,52	2.134.769,28		1,43%	1,40%
IBERDROLA SA	439.780	EUR	13,30	5.849.074,00		3,91%	3,84%
				9.036.851,28		6,05%	5,93%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE	46.488	EUR	156,92	7.294.896,96		4,88%	4,78%
BNP	13.100	EUR	59,22	775.782,00		0,52%	0,51%
BUREAU VERITAS SA	63.628	EUR	29,34	1.866.845,52		1,25%	1,22%
ESSILOR LUX	15.907	EUR	235,60	3.747.689,20		2,51%	2,46%
GETLINK	135.677	EUR	15,40	2.090.104,19		1,40%	1,37%
L OREAL	10.293	EUR	341,85	3.518.662,05		2,35%	2,31%
LVMH MOET HENNESSY	1.872	EUR	635,50	1.189.656,00		0,80%	0,78%
PUBLICIS NEW	30.879	EUR	103,00	3.180.537,00		2,13%	2,09%
SCHNEIDER ELECTRIC	48.425	EUR	240,90	11.665.582,50		7,81%	7,65%
				35.329.755,42		23,64%	23,17%
Ierland							
AIB GROUP PLC	272.290	EUR	5,33	1.451.305,70		0,97%	0,95%
KINGSPAN GROUP PLC	34.621	EUR	70,45	2.439.049,45		1,63%	1,60%
				3.890.355,15		2,60%	2,55%
Italië							
AMPLIFON SPA	113.220	EUR	24,85	2.813.517,00		1,88%	1,85%
BANCA GENERALI SPA	39.768	EUR	44,86	1.783.992,48		1,19%	1,17%
FINECOBANK SPA	133.338	EUR	16,79	2.238.745,02		1,50%	1,47%
INTERPUMP GROUP SPA	37.429	EUR	42,66	1.596.721,14		1,07%	1,05%
INTESA SANPAOLO	1.456.889	EUR	3,86	5.627.962,21		3,77%	3,69%
MEDIOBANCA	215.212	EUR	14,07	3.029.108,90		2,03%	1,99%
MONCLER SPA	55.641	EUR	50,98	2.836.578,18		1,90%	1,86%
PIRELLI C S.P.A.	1.066.701	EUR	5,47	5.839.121,27		3,91%	3,83%
PRYSMIAN SPA	51.464	EUR	61,66	3.173.270,24		2,12%	2,08%
REPLY S.P.A.	12.165	EUR	153,40	1.866.111,00		1,25%	1,22%

DPAM B
EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Nederland				30.805.127,44		20,62%	20,20%
ASM INTERNATIONAL	8.515	EUR	558,80	4.758.182,00		3,18%	3,12%
ASML HOLDING NV	14.785	EUR	678,70	10.034.579,50		6,72%	6,58%
ASR	43.043	EUR	45,78	1.970.508,54		1,32%	1,29%
BESI	3.743	EUR	132,30	495.198,90		0,33%	0,32%
FERRARI NV	14.504	EUR	412,40	5.981.449,60		4,00%	3,92%
FERROVIAL SE	53.336	EUR	40,60	2.165.441,60		1,45%	1,42%
IMCD N.V.	10.527	EUR	143,50	1.510.624,50		1,01%	0,99%
KPN NEW	767.276	EUR	3,52	2.696.975,14		1,80%	1,77%
STELLANTIS N.V.	112.285	EUR	12,59	1.413.668,15		0,95%	0,93%
				31.026.627,93		20,76%	20,35%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	842.132	EUR	3,09	2.603.030,01		1,74%	1,71%
				2.603.030,01		1,74%	1,71%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>149.425.696,25</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,01%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				149.425.696,25		100,00%	98,01%
Totaal - effectenportefeuille				149.425.696,25		100,00%	98,01%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		3.318.873,10			2,18%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		9.852,60			0,01%
Totaal - Banktegoeden op zicht				3.328.725,70			2,18%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				3.328.725,70			2,18%
Overige vorderingen en schulden				-289.114,53			-0,19%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				152.465.307,42			100,00%

15.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	23,65%
NEDERLAND	20,76%
ITALIË	20,62%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	20,20%
SPANJE	6,05%
IERLAND	2,60%
ZWITSERLAND	2,26%
BELGIË	2,12%
PORTUGAL	1,74%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

15.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	10,27%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	10,23%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	9,83%
BANKEN	9,14%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7,99%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	7,81%
TEXTIEL EN KLEDING	5,96%
ENERGIEBRONEN	5,66%
CHEMICALIEN	4,88%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	4,47%
WEGVOERTUIGEN	4,00%
TELECOMMUNICATIE	3,93%
BANDEN & RUBBER	3,91%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,50%
VERSPREIDING & UITGAVE	2,13%
BOUWMATERIALEN	1,63%
VERVOER EN VERKEER	1,40%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	1,25%
DIVERSE DIENSTEN	1,01%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,95%
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	0,56%
VASTGOED	0,49%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

15.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	16.593.966,76	13.393.074,28	29.987.041,04
Verkopen	35.318.702,38	33.033.663,52	68.352.365,90
Totaal 1	51.912.669,14	46.426.737,80	98.339.406,94
Inschrijvingen	4.654.194,37	4.535.093,59	9.189.287,96
Terugbetalingen	26.206.504,09	25.974.888,49	52.181.392,58
Totaal 2	30.860.698,46	30.509.982,08	61.370.680,54
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	178.121.249,35	165.283.197,02	171.667.146,54
Omloopsnelheid	11,82%	9,63%	21,54%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

15.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	2.542,00	400,00	3.344,00	6.690,00	1.120,00	8.914,00	3.330,00	100,00	12.144,00
B	1.462,71	0,00	1.464,71	9,49	0,00	1.474,20	719,75	0,00	2.193,96
F	361.250,00	414.655,00	747.690,00	373.150,00	122.984,00	997.856,00	43.578,00	294.667,00	746.767,00
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	0,00	50,00	865,00	0,00	518,00	347,00	0,00	347,00	
P	437,00	266,00	4.658,00	289,00	3.344,00	1.603,00	93,00	108,00	1.588,00
TOTAAL			758.021.71			1.010.194.20			762.692.96

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	270.901,32	40.712,00	757.182,60	120.754,80	401.031,90	12.268,00
B	150.933,33	0,00	1.000,00	0,00	89.295,62	0,00
F	36.964.534,50	48.555.643,80	41.483.716,50	13.390.923,43	5.597.686,05	38.128.979,31
F LC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J	0,00	1.240.111,50	0,00	14.131.154,39	0,00	10.487.808,92
P	11.839.070,33	7.428.115,59	8.041.024,14	92.341.418,34	3.101.274,39	3.552.336,35
TOTAAL	49.225.439,48	57.264.582,89	50.282.923,24	119.984.250,96	9.189.287,96	52.181.392,58

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	215.712.448,80	98,4	178.453.425,47	115,14	152.465.307,42	123,89
B		98,91		115,8		126,05
F		100,42		118,65		130,27
F LC		0		0		0
J						
P		25.509,13		30.384,84		33.628,19
TOTAAL		215.712.448,80				178.453.425,47

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

15.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

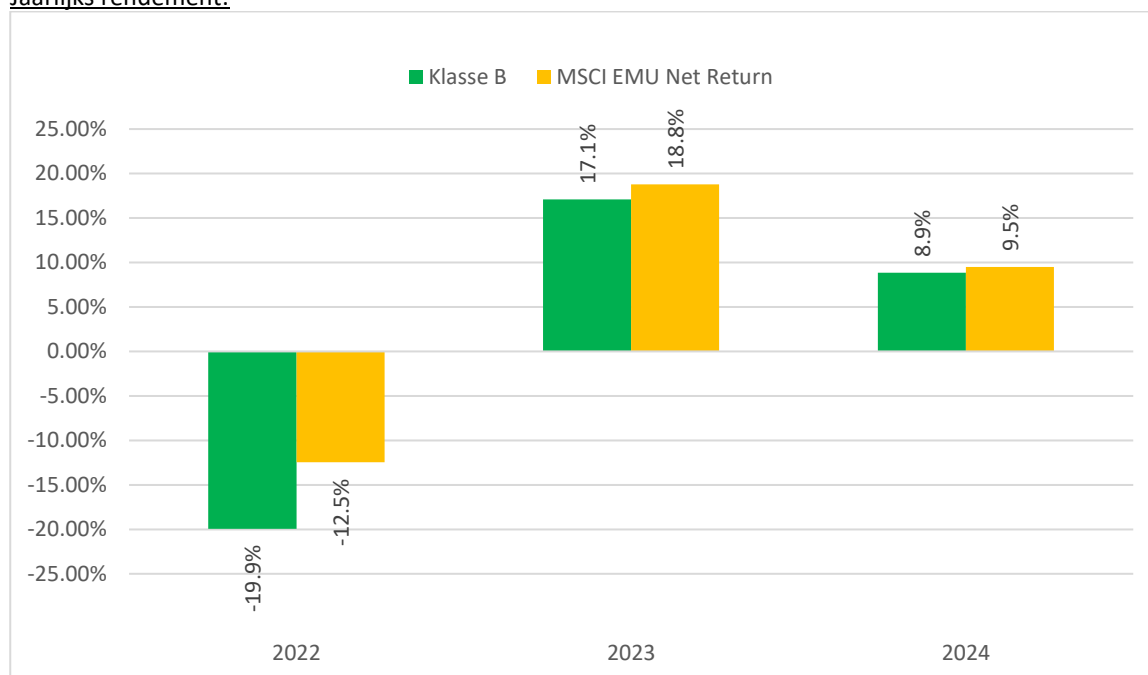
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI EMU Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
MSCI EMU Net Return	9,48 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)			05/02/2021	7,92 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	8,82 % (in EUR)	0,65 % (in EUR)			05/02/2021	5,26 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	8,85 % (in EUR)	0,67 % (in EUR)			05/02/2021	5,31 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	9,79 % (in EUR)	1,58 % (in EUR)			15/12/2020	6,76 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	10,67 % (in EUR)	2,39 % (in EUR)			15/12/2020	7,61 % (in EUR)

15.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6324121126:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Klasse B - BE6324122132:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,81 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Klasse F - BE6324125168:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Klasse P - BE6324133246:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 64,39% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

15.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

15.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2021 klasse 0,49 EUR

2023 Klasse A 1,41 EUR

15.11.2. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

15.11.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Equities Euroland Sustainable fonds neemt de verplichting op zich om ten minste 50% van het vermogen te beleggen in beleggingen met een duurzame doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen NIW-data 17/05/2024 en 28/06/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 47,72% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na aanpassing van de posities.

Het DPAM B Equities Euroland Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 25% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een milieudoelstelling volgens de watervalmethode. Op NIW-datum 10/06/2024 vertegenwoordigden deze activa 24,93%. De inbreuk werd afgesloten dankzij marktschommelingen.

15.11.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

15.11.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES EUROLAND SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493000VCZTSGS1H8O84

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 63,08% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als sociaal duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als sociaal duurzaam gelden	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . ☐ met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment vertoonde een beter gewogen gemiddeld ESG-profiel dan zijn referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 68,51 tegenover 67,12 (per 31/12/2024).

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 1.117,81 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.253,12 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,91%	97,51%	98,01%
Duurzame belegging	87,22%	88,15%	63,08%
Overige ecologische beleggingen	53,92%	56,84%	37,93%
Sociaal	83,28%	25,55%	17,54%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Compartiment: 61,7 Benchmark: 61,92	Compartiment: 65,01 Benchmark: 64,08	Compartiment: 68,51 Benchmark: 67,12
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 688,61 Benchmark: 998,11	Compartiment: 1045,24 Benchmark: 1198,62	Compartiment: 1.117,81 Benchmark: 1.253,12

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 63,08% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 7,58% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 37,93% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 17,54% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 59,72% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 59,72% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) heeft bedrijven uitgesloten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool, waardoor er dus beter kon worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

d) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAP AG	Informatie en communicatie	8,16	Duitsland
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	7,65	Frankrijk
ASML HOLDING	Industrie	6,58	Nederland
AIR LIQUIDE (PORT)	Industrie	4,78	Frankrijk
FERRARI NV	Industrie	3,92	Italië
IBERDROLA SA	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	3,84	Spanje
PIRELLI & C S.P.A.	Industrie	3,83	Italië
INTESA SANPAOLO (ORD)	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,69	Italië
ADIDAS NOM	Industrie	3,20	Duitsland
ASM INTERNATIONAL	Industrie	3,12	Nederland
ALLIANZ (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,09	Duitsland
BEIERSDORF	Industrie	2,51	Duitsland
ESSILOR	Industrie	2,46	Frankrijk
L'OREAL SA	Industrie	2,31	Frankrijk
DSM-FIRMENICH LTD	Industrie	2,22	Nederland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

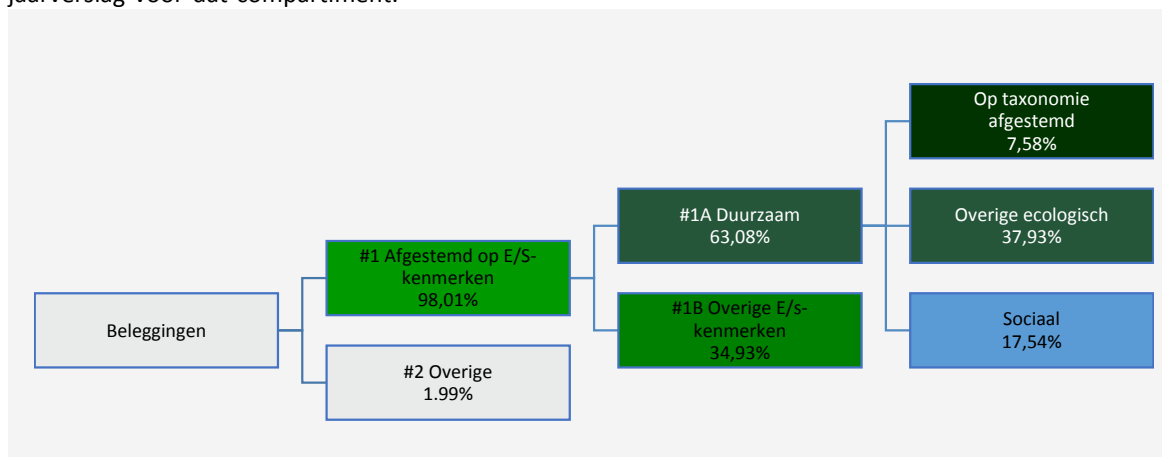
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment minstens 98,01% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 63,08% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	11,82
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	10,21
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	9,73
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	8,16
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	6,58
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	5,54
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	4,85
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	4,49
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,38
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	4,37
Industrie	Overige industrie	3,86
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	3,20
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,94
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	2,84
Industrie	Vervaardiging van kleding	2,64
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	2,45
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	2,09
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,77
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	1,60
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	1,42
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	1,37

Sector	Subsector	% activa
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,69
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	0,52
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	0,48
Liquiditeit	Liquiditeit	1,99



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 7,58% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 8,2% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0,31% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

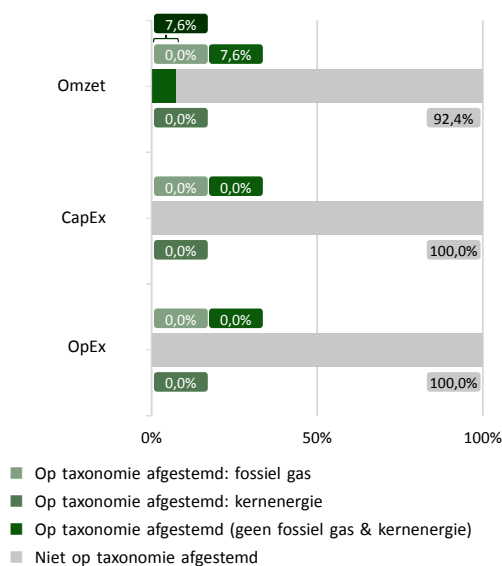
- ☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

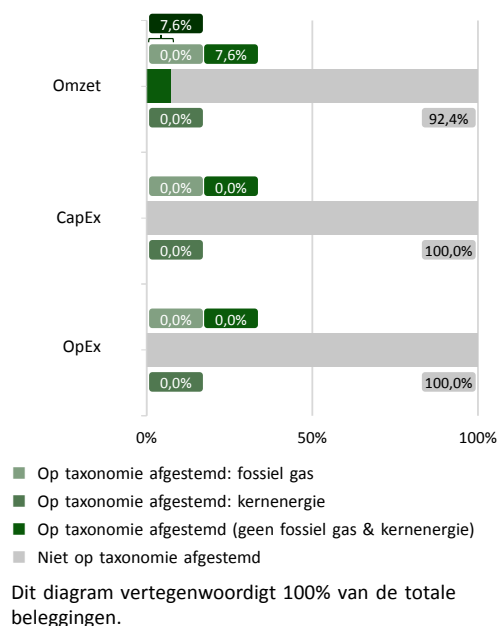
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Transitieactiviteiten: 0.02%

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Faciliterende activiteiten: 7,68%

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	4,16%
1 januari 2023 - 31 december 2023	5,20%
1 januari 2024 - 31 december 2024	7,58%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 37,93% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').

 Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 17,54% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die

afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,99% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Vervolgens is er op halfjaarbasis op het resulterende universum een zogenaamde best-in-class-rangschikking toegepast, zodat uit een lijst van voor beheer in aanmerking komende effecten alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen werden behouden (10% van de laagste scores is per sector uit de lijst van in aanmerking komende effecten verwijderd).

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investerings- beslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse
						



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken verwezenlijkt
die dat product
promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

16.1. BEHEERVERSLAG

16.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 16 Augustus 2021.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100,00 EUR.

16.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

16.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment bestaat erin om de aandeelhouders een blootstelling te bieden aan in euro luidende schuldinstrumenten met een rating van ten minste een 'investment-grade*'. Die effecten worden geselecteerd op basis van een strikte methodologie met oog voor ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaal-garantie.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

* Investment Grade: is een interpretatie in termen van financieel risico van de kwaliteit van de emittent van de obligatie. De ratingbureaus gebruiken elk hun eigen schaal om het begrip risico te beoordelen. De ratings voor "investment grade" liggen tussen AAA en BBB- op de schaal van Standard & Poor's en Fitch en tussen Aaa en Baa3 op de schaal van Moody's.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk in obligaties en/of andere schuldinstrumenten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot eeuwigdurende obligaties en nulcouponobligaties) met vaste of variabele rente, in euro, uitgegeven door bedrijven en met een rating (of bij ontstentenis, die van hun emittent) van investment-grade.

Effecten worden geselecteerd op basis van economische en financiële analyses en op basis van een strikte methodologie met uitsluitingen, integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en dialoog met ondernemingen.

Het compartiment belegt voor maximaal 10 % van zijn activa in open instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan op bijkomende mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van zichtrekeningen, deposito's of effecten, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan beleggen in de rechten van deelneming van een andere ICBE of een ander fonds dat direct of indirect wordt beheerd door DPAM of door een vennootschap waarmee DPAM gelieerd is in het kader van gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten. Er mag voor dergelijke beleggingen geen enkele uitgifte- of terugkoopprovisie van de doelfondsen en geen enkele beheerprovisie worden afgetrokken van de activa van de bevek

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

16.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als referentie-index: iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities Total Return index.

Deze index weerspiegelt de marktprestaties van obligaties uitgedrukt in EUR en uitgegeven door particuliere of overheidsbedrijven met een investment grade rating. De prestatie van de index wordt berekend met herbelegging van de brutocoupons (Total Return-index).

IHS Markit Benchmark Administration Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en weging van activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het deel "Beleggingsstrategie" van het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment de milieu- en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

16.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De kredietspreads presteerden het voorbije jaar uitstekend, gezien de hoge volatiliteit. Sinds het begin van het jaar is de netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen met 4,32% gestegen, een beter resultaat dan de 4,56% van de € iBoxx All Maturities Corporate Bond Index. In de loop van het jaar hebben wij selectief deelgenomen aan nieuwe emissies, met een voorkeur voor defensieve aandelen en namen met een A-rating.

16.1.6. Toekomstig beleid

De huidige break-even-kredietspreads bieden een stevige buffer tegen verdere zwakte.

We zijn er nog steeds van overtuigd dat bedrijfsobligaties met sterke balansen deze periode van turbulentie kunnen doorstaan. Selectiviteit en kredietselectie zijn hier erg belangrijk, omdat vermoedelijk niet alle sectoren even sterk zullen herstellen. Onze interne kredietanalyse is van essentieel belang en zal de hoeksteen van het beleggingsproces blijven, opdat het fonds zo goed mogelijk bestand is tegen perioden van sterke volatiliteit.

16.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

16.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		112.114.034,08	101.177.994,02
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	105.434.077,00	100.065.808,50
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	103.666.294,50	100.065.808,50
a.	Obligaties	103.666.294,50	100.065.808,50
B.	Geldmarktinstrumenten	1.767.782,50	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-284.368,58	-242.864,45
A.	Vorderingen		
B.	Schulden	-284.368,58	-242.864,45
e.	Andere (-)	-284.368,58	-242.864,45
V.	Deposito's en liquide middelen	5.420.870,13	135.602,39
A.	Banktegoeden op zicht	5.420.870,13	135.602,39
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	1.543.455,53	1.219.447,58
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	1.543.455,53	1.219.447,58
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		112.114.034,08	101.177.994,02
A.	Kapitaal	118.591.628,19	75.063.876,36
B.	Deelneming in het resultaat	-241,14	-3.723,65
C.	Overgedragen resultaat	-10.821.412,44	18.467.765,05
D.	Nettoresultaat van het jaar	4.344.059,47	7.650.076,26

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

16.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	2.078.917,15	6.310.147,05
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	2.078.917,15	6.310.147,05
a.	Obligaties	2.078.917,15	6.310.147,05
	Gerealiseerde winst	483.984,40	21.592,92
	Gerealiseerd verlies	-2.403.509,75	-4.606.755,87
	Ongerealiseerde winst/verlies	3.998.442,50	10.895.310,00
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.959.511,77	1.981.321,92
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	2.976.087,01	1.999.208,37
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2.932.411,56	1.966.100,48
b.	Deposito's en liquide middelen	43.675,45	33.107,89
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-15.742,75	-14.997,31
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-832,49	-2.889,14
	Van buitenlandse oorsprong	-832,49	-2.889,14
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	11.847,40	
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	11.847,40	
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-706.216,85	-641.392,71
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-20.959,69	-20.308,64
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-51.615,09	-48.124,56
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-484.022,55	-426.964,69
a.	Financieel beheer	-437.717,03	-383.783,37
	Klasse A (Dis)	-0,04	
	Klasse B (Cap)	-437.089,40	-383.783,37
	Klasse F (Cap)	-627,59	
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-46.305,52	-43.181,32
E.	Administratieve kosten (-)	-11.199,38	-4.519,45
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-231,85	-21,15
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-72,28	-91,07
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-9.630,92	-4.860,36
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-124.215,40	-134.179,56
	Klasse A (Dis)	-0,12	
	Klasse B (Cap)	-122.042,89	-134.179,56
	Klasse F (Cap)	-2.172,39	
K.	Andere kosten (-)	-4.269,69	-2.323,23
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		2.265.142,32	1.339.929,21
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.344.059,47	7.650.076,26
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	4.344.059,47	7.650.076,26

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-6.477.594,11	-10.821.412,44
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-10.821.412,44	-18.467.765,05
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	4.344.059,47	7.650.076,26
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-241,14	-3.723,65
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	6.477.594,11	10.821.412,44
IV.	(Uitkering van dividenden)		

16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Obligaties van de Openbare Sector</i>							
Denemarken							
VESTAS 4,125 23-26	800.000	EUR	101,57	812.588,00		0,77%	0,72%
				812.588,00		0,77%	0,72%
Spanje							
ACCIONA 5,125 23-31	500.000	EUR	106,51	532.535,00		0,51%	0,47%
EDP 3,50 24-30	500.000	EUR	101,60	508.010,00		0,48%	0,45%
				1.040.545,00		0,99%	0,93%
Frankrijk							
EDF 4,625 23-43	500.000	EUR	103,53	517.637,50		0,49%	0,46%
ENGIE 3,875 23-33	500.000	EUR	102,97	514.872,50		0,49%	0,46%
				1.032.510,00		0,98%	0,92%
Italië							
A2A SPA 4,50 22-30	700.000	EUR	107,22	750.505,00		0,71%	0,67%
ACEA 3,875 23-31	900.000	EUR	103,67	933.016,50		0,88%	0,83%
FERROV 4,125 23-29	600.000	EUR	104,17	625.020,00		0,59%	0,56%
SNAM SPA 4,00 23-29	500.000	EUR	103,89	519.467,50		0,49%	0,46%
TERNA 3,50 24-31	500.000	EUR	101,66	508.305,00		0,48%	0,45%
				3.336.314,00		3,16%	2,98%
Noorwegen							
STATKRAFT 3,50 23-33	500.000	EUR	102,09	510.462,50		0,48%	0,46%
				510.462,50		0,48%	0,46%
Totaal - Obligaties van de Openbare Sector				6.732.419,50		6,39%	6,00%
<i>Uitgegeven door een privé-onderneming</i>							
Oostenrijk							
A1 TOWERS 5,25 23-28	800.000	EUR	106,52	852.128,00		0,81%	0,76%
				852.128,00		0,81%	0,76%
Australië							
TELSTRA 1,00 20-30	1.200.000	EUR	90,85	1.090.230,00		1,03%	0,97%
				1.090.230,00		1,03%	0,97%
België							
ABIBB 3,45 24-31	400.000	EUR	102,54	410.154,00		0,39%	0,37%
ARGENTA FRN 22-27	500.000	EUR	104,10	520.517,50		0,49%	0,46%
BPOST 3,29 24-29	500.000	EUR	100,52	502.577,50		0,48%	0,45%
CRELAN FRN 24-32	500.000	EUR	108,76	543.815,00		0,52%	0,49%
GBL 4,00 23-33	500.000	EUR	105,36	526.800,00		0,50%	0,47%
INBEV 0,8 15-30	500.000	EUR	94,18	470.910,00		0,45%	0,42%
KBC 0,125 20-26	800.000	EUR	98,18	785.404,00		0,74%	0,70%
KBC GROUP FRN 23-29	500.000	EUR	104,28	521.415,00		0,49%	0,47%
PROXIMUS 4,125 23-33	500.000	EUR	105,52	527.612,50		0,50%	0,47%
VGP NV 1,50 21-29	800.000	EUR	91,33	730.636,00		0,69%	0,65%
				5.539.841,50		5,25%	4,94%

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ALLIANZ 3,099 17-47	1.000.000	EUR	99,96	999.645,00		0,95%	0,89%
AMPRION 4,125 23-34	1.000.000	EUR	105,10	1.051.015,00		1,00%	0,94%
DEUTSCHE 3,25 24-36	500.000	EUR	100,20	501.000,00		0,48%	0,45%
DEUT TEL 1,375 19-34	500.000	EUR	87,03	435.130,00		0,41%	0,39%
E.ON 0,35 19-30	800.000	EUR	88,25	706.020,00		0,67%	0,63%
HANNOVER FRN 19-39	500.000	EUR	90,21	451.037,50		0,43%	0,40%
MERCEDES 0,75 20-30	500.000	EUR	88,06	440.277,50		0,42%	0,39%
MERCK 0,875 19-31	800.000	EUR	88,03	704.200,00		0,67%	0,63%
MUNRE FRN 24-44	500.000	EUR	103,18	515.907,50		0,49%	0,46%
VONOVIA 4,25 24-34	500.000	EUR	103,11	515.562,50		0,49%	0,46%
				6.319.795,00		5,99%	5,64%
Denemarken							
NOVO 3,375 24-34	1.000.000	EUR	101,62	1.016.230,00		0,96%	0,91%
				1.016.230,00		0,96%	0,91%
Spanje							
BANCO BILB FRN 23-31	500.000	EUR	106,08	530.412,50		0,50%	0,47%
BCO BILBAO 3,5 24-31	500.000	EUR	102,33	511.630,00		0,49%	0,46%
CAIXABANK FRN 22-30	1.000.000	EUR	109,72	1.097.165,00		1,04%	0,98%
CAIXABK 4,375 23-33	200.000	EUR	108,14	216.279,00		0,21%	0,19%
IBERDROL FRN 24-PERF	500.000	EUR	104,75	523.727,50		0,50%	0,47%
IBESM 3,375 24-35	500.000	EUR	99,37	496.835,00		0,47%	0,44%
SANTAN 3,50 24-32	500.000	EUR	99,60	498.002,50		0,47%	0,44%
SERVICIOS 5,25 23-29	500.000	EUR	107,68	538.415,00		0,51%	0,48%
TELEFON 4,183 23-33	500.000	EUR	104,52	522.582,50		0,50%	0,47%
				4.935.049,00		4,68%	4,40%
Finland							
FINGRID 2,75 24-29	600.000	EUR	99,66	597.972,00		0,57%	0,53%
NORDEA 0,50 21-31	700.000	EUR	85,61	599.277,00		0,57%	0,53%
TEOLLIS 4,25 24-31	800.000	EUR	102,99	823.896,00		0,78%	0,73%
				2.021.145,00		1,92%	1,80%
Frankrijk							
ALSTOM 0,00 21-29	1.100.000	EUR	88,64	974.985,00		0,92%	0,87%
APRR 3,125 24-34	500.000	EUR	97,69	488.450,00		0,46%	0,44%
APRR SA 3,125 23-30	500.000	EUR	100,34	501.712,50		0,48%	0,45%
ARKEMA 1,50 17-27	800.000	EUR	97,37	778.996,00		0,74%	0,69%
ARKEMA 4,25 23-30	500.000	EUR	104,90	524.477,50		0,50%	0,47%
AUTOROUT 1,125 17-26	600.000	EUR	98,21	589.254,00		0,56%	0,53%
AXA FRN 21-41	500.000	EUR	86,81	434.070,00		0,41%	0,39%
AYVENS 3,875 24-28	500.000	EUR	102,33	511.662,50		0,49%	0,46%
BFCM FRN 22-32	500.000	EUR	100,22	501.100,00		0,48%	0,45%
BNP FRN 19-26	800.000	EUR	98,97	791.784,00		0,75%	0,71%
BNPP 2,75 22-28	1.000.000	EUR	99,06	990.610,00		0,94%	0,88%
BPCE SA FRN 22-32	500.000	EUR	97,05	485.240,00		0,46%	0,43%
BUREAU 3,125 24-31	500.000	EUR	99,92	499.612,50		0,47%	0,45%
BUREAU V 3,50 24-36	1.000.000	EUR	99,88	998.845,00		0,95%	0,89%
CA 0,875 20-32	700.000	EUR	84,16	589.127,00		0,56%	0,53%
CARMILA 5,50 23-28	600.000	EUR	107,14	642.855,00		0,61%	0,57%
COVIVIO 4,125 24-33	800.000	EUR	101,52	812.184,00		0,77%	0,72%
COVIVO 4,625 23-32	500.000	EUR	106,33	531.665,00		0,50%	0,47%
CREDIT A 4,125 24-36	400.000	EUR	103,09	412.362,00		0,39%	0,37%
EDENRED 3,625 24-32	500.000	EUR	100,65	503.257,50		0,48%	0,45%
KERING 0,75 20-28	400.000	EUR	93,36	373.426,00		0,35%	0,33%
KERING 1,25 16-26	600.000	EUR	98,06	588.333,00		0,56%	0,52%
KLEPIER 3,875 24-33	500.000	EUR	102,72	513.592,50		0,49%	0,46%
LEGRAND 3,50 24-34	800.000	EUR	102,27	818.140,00		0,78%	0,73%
ORANGE 1,375 18-28	600.000	EUR	95,99	575.964,00		0,55%	0,51%
ORANGE 3,25 24-35	500.000	EUR	99,50	497.507,50		0,47%	0,44%
ORANGE 3,875 23-35	500.000	EUR	104,86	524.322,50		0,50%	0,47%
SAINT-GO 3,875 23-30	500.000	EUR	103,76	518.790,00		0,49%	0,46%

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
SCHNEID 1,375 18-27	800.000	EUR	97,29	778.284,00		0,74%	0,69%
SCHNEIDER 3,50 23-33	500.000	EUR	103,50	517.512,50		0,49%	0,46%
STELLANTIS 4,0 23-27	500.000	EUR	101,97	509.872,50		0,48%	0,45%
TELEPERF 5,25 23-28	500.000	EUR	105,62	528.102,50		0,50%	0,47%
UNIBAIL 4,125 23-30	500.000	EUR	103,67	518.337,50		0,49%	0,46%
				19.824.434,00		18,80%	17,68%
Verenigd Koninkrijk							
BRAMBLES 1,50 17-27	600.000	EUR	96,95	581.691,00		0,55%	0,52%
BRAMBLES 4,25 23-31	500.000	EUR	105,88	529.392,50		0,50%	0,47%
BRITISH 2,50 14-26	500.000	EUR	99,69	498.470,00		0,47%	0,44%
LLOYDS BK FRN 23-31	1.300.000	EUR	107,14	1.392.878,50		1,32%	1,24%
LLOYDS FRN 24-32	500.000	EUR	102,22	511.105,00		0,48%	0,46%
NATWEST FRN 23-34	500.000	EUR	107,22	536.110,00		0,51%	0,48%
SEGRO PLC 3,50 24-32	400.000	EUR	99,79	399.178,00		0,38%	0,36%
				4.448.825,00		4,22%	3,97%
Ierland							
ABBOT IR 0,375 19-27	1.000.000	EUR	93,90	938.960,00		0,89%	0,84%
BK OF IREL FRN 23-29	1.000.000	EUR	105,44	1.054.440,00		1,00%	0,94%
IRELAND FRN 23-31	1.000.000	EUR	108,45	1.084.510,00		1,03%	0,97%
KERRY 0,875 21-31	1.000.000	EUR	86,69	866.855,00		0,82%	0,77%
LINDE 3,50 24-34	1.000.000	EUR	102,17	1.021.735,00		0,97%	0,91%
SECURIT 3,875 24-30	500.000	EUR	102,49	512.470,00		0,49%	0,46%
				5.478.970,00		5,20%	4,89%
Italië							
ERG SPA 0,875 21-31	800.000	EUR	84,58	676.644,00		0,64%	0,60%
INTESA 5,125 23-31	500.000	EUR	110,48	552.415,00		0,52%	0,49%
INTESA SAN FRN 23-28	800.000	EUR	104,17	833.380,00		0,79%	0,74%
IREN 1,00 20-30	700.000	EUR	91,08	637.525,00		0,60%	0,57%
LEASYS 4,50 23-26	500.000	EUR	102,21	511.065,00		0,48%	0,46%
UNICREDIT FRN 22-28	1.000.000	EUR	96,24	962.430,00		0,91%	0,86%
				4.173.459,00		3,96%	3,72%
Caymaneilanden							
CK HUTCH 1,00 21-33	1.000.000	EUR	81,09	810.910,00		0,77%	0,72%
				810.910,00		0,77%	0,72%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
BECTON 3,553 23-29	500.000	EUR	102,27	511.365,00		0,49%	0,46%
CEBREGI 4,75 24-34	500.000	EUR	106,27	531.325,00		0,50%	0,47%
LOGICOR 4,625 24-28	500.000	EUR	103,77	518.852,50		0,49%	0,46%
PROLOGIS 3,625 22-30	500.000	EUR	101,56	507.797,50		0,48%	0,45%
PROLOGIS 3,70 24-34	500.000	EUR	99,78	498.900,00		0,47%	0,44%
SEGRO 1,25 22-26	500.000	EUR	98,25	491.252,50		0,47%	0,44%
				3.059.492,50		2,90%	2,73%
Nederland							
ADNA 3,875 24-36	500.000	EUR	102,61	513.057,50		0,49%	0,46%
AKZO 1,50 22-28	500.000	EUR	95,23	476.157,50		0,45%	0,42%
ALLIANDE 2,625 22-27	500.000	EUR	100,14	500.722,50		0,47%	0,45%
ALLIANZ 3,25 24-29	700.000	EUR	102,57	717.986,50		0,68%	0,64%
ASML 2,25 22-32	500.000	EUR	97,05	485.242,50		0,46%	0,43%
BMW 0,875 20-32	500.000	EUR	86,62	433.092,50		0,41%	0,39%
COOP RAB 3,822 24-34	500.000	EUR	103,47	517.350,00		0,49%	0,46%
COOP RABO 1,25 16-26	600.000	EUR	98,34	590.040,00		0,56%	0,53%
CTP NV 4,75 24-30	500.000	EUR	104,52	522.610,00		0,50%	0,47%
DSM BV 3,625 24-34	800.000	EUR	101,53	812.268,00		0,77%	0,72%
DSVDC 3,50 24-29	800.000	EUR	102,50	819.980,00		0,78%	0,73%
ENBW 3,75 24-35	500.000	EUR	100,37	501.832,50		0,48%	0,45%
ENBW INT 3,85 23-30	600.000	EUR	104,04	624.213,00		0,59%	0,56%
ENEL FIN 0,875 21-34	800.000	EUR	78,56	628.448,00		0,60%	0,56%

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ENEL FIN 3,875 24-35	500.000	EUR	102,11	510.557,50		0,48%	0,46%
ENEL FIN 4,00 23-31	500.000	EUR	104,47	522.367,50		0,50%	0,47%
ENEXIS 0,875 16-26	300.000	EUR	98,01	294.043,50		0,28%	0,26%
GIVAUDAN 1,625 20-32	1.200.000	EUR	90,26	1.083.126,00		1,03%	0,97%
IBERDROLA FRN 21-PE	500.000	EUR	96,20	480.977,50		0,46%	0,43%
ING FRN 19-30	500.000	EUR	97,88	489.422,50		0,46%	0,44%
KPN 3,875 23-31	600.000	EUR	104,41	626.475,00		0,59%	0,56%
NE PROP 1,875 19-26	800.000	EUR	97,84	782.716,00		0,74%	0,70%
NN BANK N 0,50 21-28	1.000.000	EUR	91,24	912.370,00		0,87%	0,81%
PLUXEE 3,75 24-32	500.000	EUR	100,87	504.330,00		0,48%	0,45%
SCMNVX 3,50 24-31	1.000.000	EUR	102,88	1.028.820,00		0,98%	0,92%
SIEMENS 0,625 22-27	300.000	EUR	96,38	289.146,00		0,27%	0,26%
SIEMENS 3,375 23-31	500.000	EUR	103,24	516.195,00		0,49%	0,46%
SIEMENS 3,375 24-37	500.000	EUR	100,18	500.887,50		0,48%	0,45%
STEDIN 2,375 22-30	500.000	EUR	96,72	483.597,50		0,46%	0,43%
STEDIN 3,625 24-31	1.000.000	EUR	102,25	1.022.530,00		0,97%	0,91%
STEDIN FRN 21-PERP	400.000	EUR	95,81	383.254,00		0,36%	0,34%
THERMO 1,125 21-33	1.000.000	EUR	84,08	840.845,00		0,80%	0,75%
VESTEDA 4,00 24-32	700.000	EUR	103,24	722.669,50		0,69%	0,64%
VESTEDA F 0,75 21-31	1.000.000	EUR	84,25	842.495,00		0,80%	0,75%
WOLTERS 3,00 22-26	200.000	EUR	100,50	200.994,00		0,19%	0,18%
WOLTERS 3,35 24-29	700.000	EUR	101,82	712.726,00		0,68%	0,64%
				21.893.545,50		20,77%	19,53%
Noorwegen							
DNB BANK FRN 23-28	500.000	EUR	103,91	519.525,00		0,49%	0,46%
STATNETT 3,375 24-36	500.000	EUR	100,05	500.255,00		0,47%	0,45%
				1.019.780,00		0,97%	0,91%
Zweden							
EQT AB 2,875 22-32	1.000.000	EUR	94,90	949.045,00		0,90%	0,85%
NORDEA 0,625 21-31	600.000	EUR	96,09	576.567,00		0,55%	0,51%
SAGAX 4,375 24-30	500.000	EUR	104,07	520.342,50		0,49%	0,46%
TELIA 3,625 23-32	500.000	EUR	103,49	517.452,50		0,49%	0,46%
VOLVO 2,625 22-26	500.000	EUR	99,92	499.597,50		0,47%	0,45%
				3.063.004,50		2,91%	2,73%
Verenigde Staten van Amerika							
ATT INC 4,30 23-34	1.200.000	EUR	106,20	1.274.346,00		1,21%	1,14%
BAC FRN 18-28	1.100.000	EUR	97,25	1.069.717,00		1,01%	0,95%
BKNG 3,75 24-36	700.000	EUR	102,00	714.007,00		0,68%	0,64%
BOOKING 4,50 22-31	500.000	EUR	107,70	538.497,50		0,51%	0,48%
CHUBB 0,875 19-29	500.000	EUR	90,76	453.810,00		0,43%	0,40%
DANAHER 2,10 20-26	500.000	EUR	99,15	495.745,00		0,47%	0,44%
ILLINOIS 2,125 15-30	800.000	EUR	96,78	774.256,00		0,73%	0,69%
ILLINOIS 3,25 24-28	500.000	EUR	101,75	508.767,50		0,48%	0,45%
ILLINOIS 3,375 24-32	500.000	EUR	102,26	511.280,00		0,48%	0,46%
JPMORGAN FRN 18-29	600.000	EUR	96,57	579.438,00		0,55%	0,52%
MEDTRONIC 3,875 24-36	1.000.000	EUR	103,67	1.036.715,00		0,98%	0,92%
MOODY S 0,95 19-30	400.000	EUR	90,46	361.858,00		0,34%	0,32%
MORGAN S FRN 17-26	700.000	EUR	98,80	691.610,50		0,66%	0,62%
NETFLIX 3,625 19-30	800.000	EUR	103,03	824.216,00		0,78%	0,74%
PROLOGIS 3,875 23-30	1.000.000	EUR	103,84	1.038.435,00		0,98%	0,93%
T-MOBILE 3,85 24-36	500.000	EUR	102,87	514.337,50		0,49%	0,46%
				11.387.036,00		10,80%	10,16%
Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming				96.933.875,00		91,94%	86,46%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>103.666.294,50</u>		<u>98,32%</u>	<u>92,47%</u>
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
IBERDROL 0,375 16-25	300.000	EUR	98,42	295.252,50		0,28%	0,26%
P3 GROUP 0,875 22-26	1.000.000	EUR	97,84	978.375,00		0,93%	0,87%
VONOVIA 1,125 17-25	500.000	EUR	98,83	494.155,00		0,47%	0,44%
<u>Totaal - Geldmarktinstrumenten</u>				<u>1.767.782,50</u>		<u>1,68%</u>	<u>1,58%</u>

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				105.434.077,00		100,00%	94,04%
Totaal - effectenportefeuille				105.434.077,00		100,00%	94,04%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		5.916,13			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		5.414.954,00			4,83%
Totaal - Banktegoeden op zicht				5.420.870,13			4,84%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				5.420.870,13			4,84%
Overige vorderingen en schulden				-284.368,58			-0,25%
Andere				1.543.455,53			1,38%
Totaal van het netto-actief				112.114.034,08			100,00%

16.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
NEDERLAND	21,52%
FRANKRIJK	19,78%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	10,80%
ITALIË	7,12%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	5,99%
SPANJE	5,67%
BELGIË	5,25%
IERLAND	5,20%
VERENIGD KONINKRIJK	4,22%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	3,83%
ZWEDEN	2,91%
FINLAND	1,92%
DENEMARKEN	1,73%
NOORWEGEN	1,45%
AUSTRALIË	1,03%
OOSTENRIJK	0,81%
CAYMANEILANDEN	0,77%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

16.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	23,55%
BANKEN	21,63%
ENERGIEBRONEN	9,17%
TELECOMMUNICATIE	8,69%
VASTGOED	5,87%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	5,14%
WEGVOERTUIGEN	3,94%
CHEMICALIEN	3,49%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,96%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,17%
IT & INTERNET	1,97%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1,95%
DIVERSE DIENSTEN	1,90%
AARDOLIE & DERIVATEN	1,61%
DISTRIBUTIE	1,40%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,89%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,87%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	0,84%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,51%
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	0,50%
BOUWMATERIALEN	0,49%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	0,46%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

16.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	31.700.051,50	9.021.815,20	40.721.866,70
Verkopen	30.865.532,80	6.566.982,55	37.432.515,35
Totaal 1	62.565.584,30	15.588.797,75	78.154.382,05
Inschrijvingen	100,00	-100,00	0,00
Terugbetalingen	0,00	0,00	0,00
Totaal 2	100,00	-100,00	0,00
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	100.894.337,22	104.881.082,87	102.898.602,79
Omloopsnelheid	62,01%	14,86%	75,95%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

16.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
B	0,00	0,00	1.102.442,33	1.623,94	0,00	1.104.066,27	0,00	0,00	1.104.173,26
F			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65.818,81
TOTAAL			1.102.442,33			1.104.066,27			1.169.993,07

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A			0,00	0,00	0,00	0,00
B	0,00	0,00	140.000,00	0,00	0,00	0,00
F			0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	0,00	0,00	140.000,00	0,00	0,00	0,00

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	93.387.917,76	0	101.177.994,02	0	112.114.034,08	105,73
B		84,71		91,64		95,6
F		0		0		99,65
TOTAAL	93.387.917,76		101.177.994,02		112.114.034,08	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

16.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

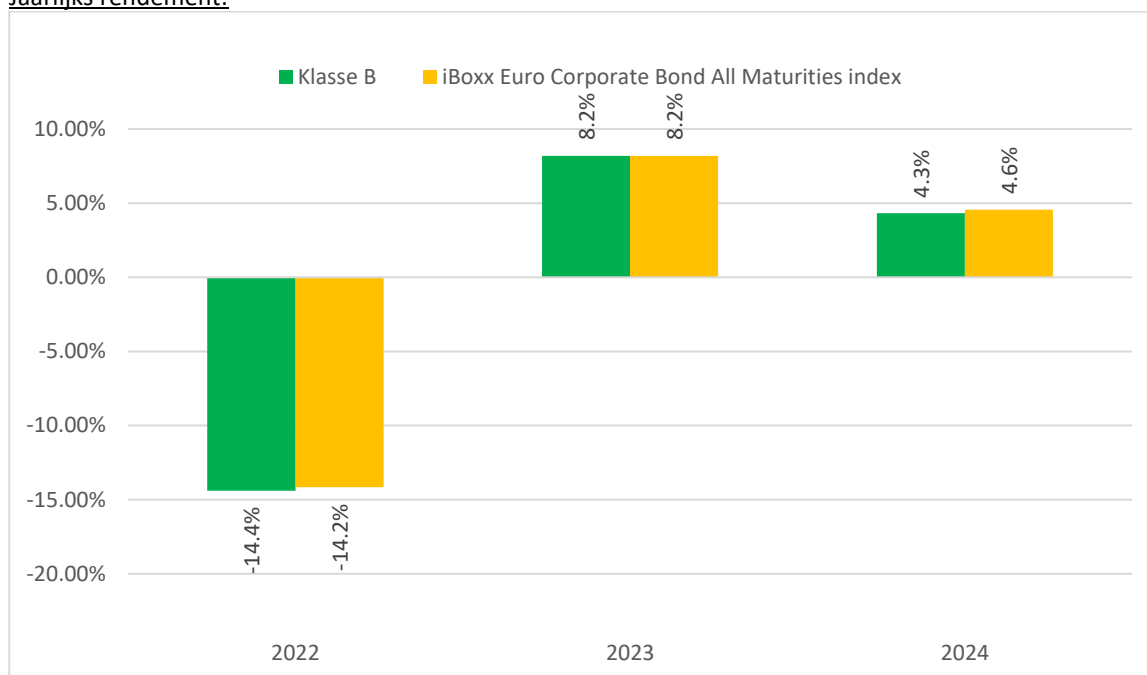
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
iBoxx Euro Corporate Bond All Maturities index	4,56 % (in EUR)	-0,98 % (in EUR)			23/09/2021	-1,15 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	4,32 % (in EUR)	-1,14 % (in EUR)			23/09/2021	-1,31 % (in EUR)

16.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6328642713:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse B - BE6328643729:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse F - BE6328645740:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,38 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 43,96% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

16.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

16.11.1. Waardering van financiële instrumenten

Obligaties en andere schuldbewijzen alsook geldmarktinstrumenten zijn in de portefeuille gewaardeerd tegen de gemiddelde koers. De waarderingen zijn niet gecorrigeerd om een benadering van de aankoopkoersen te verkrijgen, aangezien het verschil tussen de aankoopkoersen en de gemiddelde koersen tijdens de periode aanzienlijke schommelingen heeft vertoond, zowel in de loop van de tijd als afhankelijk van de aard van het effect.

16.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM Bonds EUR Corporates Sustainable fonds verplicht zich om ten minste 15% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een maatschappelijke doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 12/01/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 12/01/2024 vertegenwoordigden deze activa 14,77% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

16.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverstrekking zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

16.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS EUR CORPORATE SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300LC2YTG9CBTQK47

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 81,96% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Tijdens de Referentieperiode lag het aandeel van de emittenten die de doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi) onderschrijven in de portefeuille van Compartiment voor het segment bedrijfsobligaties (corporate) hoger dan dat van de referentie-index (86,45% tegenover 67,4%).

e. Tijdens de Referentieperiode was het gewogen gemiddelde ESG-profiel van het Compartiment beter dan dat van de referentie-index: 64,73 tegenover 63,02 (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,98%	100,11%	95,42%
Duurzame belegging	83,43%	89,57%	81,96%
Overige ecologische beleggingen	51,53%	66,29%	58,42%
Sociaal	74,09%	10,54%	10,70%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Compartiment: 34,4 Benchmark: 26,79	Compartiment: 85,82 Benchmark: 63,79	Compartiment: 86,45 Benchmark: 67,4
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 59,48 Benchmark: 58,53	Compartiment: 61,55 Benchmark: 59,91	Compartiment: 64,73 Benchmark: 63,02

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 81,96% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 8,82% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 58,42% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 10,7% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 79,2% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 79,2% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) heeft bedrijven uitgesloten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool, waardoor er dus beter kon worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (definities en drempels in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
LLOYDS BANKING GROUP FRN 23-210931	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,26	Verenigd Koninkrijk
AT&T INC 4,30 23-181134	Informatie en communicatie	1,14	Verenigde Staten
5%BK IRELAND FLR JUL31 04.07.2031	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,99	Ierland
5 3/8CAIXABANK NOV30 REGS 14.11.2030	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,98	Spanje
1% TELSTRA APR30 REGS 23.04.2030	Informatie en communicatie	0,98	Australië
GIVAUDAN NDRL FIN 1,625 20-220432	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,98	Zwitserland

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
BANK OF AMERICA FRN 18-250428	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,97	Verenigde Staten
3.875% PROLOGIS JAN30 31.01.2030	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,96	Verenigde Staten
AMPRION GMDH 4,125 23-070934	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	0,95	Duitsland
4.625% BK IRELAND NOV29 13.11.2029	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,95	Ierland
3.875 MEDTRONIC OCT36 15.10.2036	Industrie	0,93	Verenigde Staten
3.5% LINDE JUN34 04.06.2034	Industrie	0,93	Verenigde Staten
STEDIN HOLDING NV 3,625 24-200631	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	0,93	Nederland
3.375% NOVO NORDISK MAY34 21.05.2034	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,92	Denemarken
SWISSCOM FIN 3,50 24-291131	Financiële activiteiten en verzekeringen	0,92	Zwitserland



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

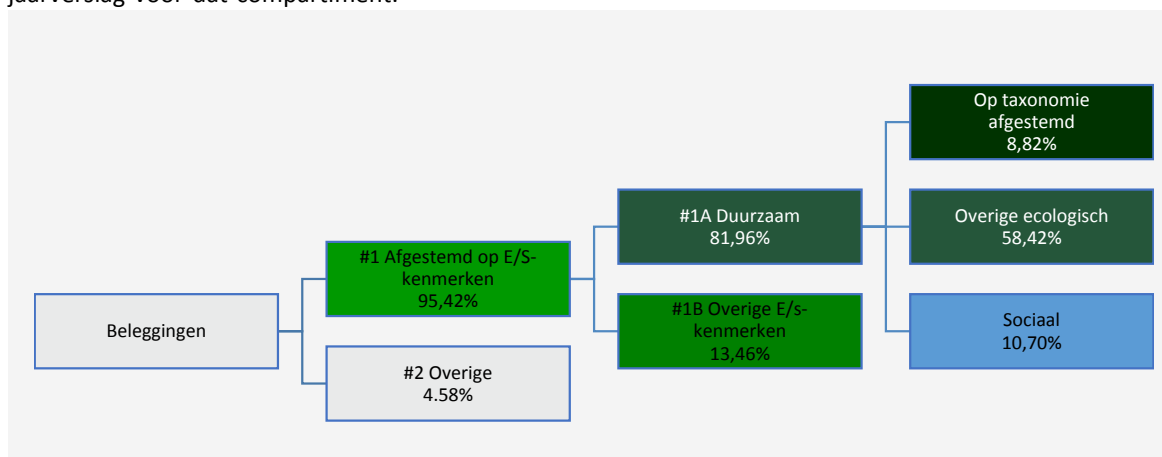
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment minstens 95,42% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 81,96% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	42,81
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	11,97
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	6,40
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	5,49
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	3,28
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	2,57
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,41
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	2,02
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,91
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,57
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	1,36
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	1,25
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Activiteiten van hoofdkantoren; adviesbureaus op het gebied van bedrijfsbeheer	1,23
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	1,21
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	1,14
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	1,10
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,05
Industrie	Overige industrie	0,93
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,90
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	0,88

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,87
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,86
Industrie	Vervaardiging van dranken	0,79
Overige diensten	Overige persoonlijke diensten	0,48
Administratieve en ondersteunende diensten	Verhuur en lease	0,47
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,45
Liquiditeit	Liquiditeit	4.58



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 8,82% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 12,25% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0,29% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0,24% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0,15% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☒ Ja:
- ☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
- ☐ Nee

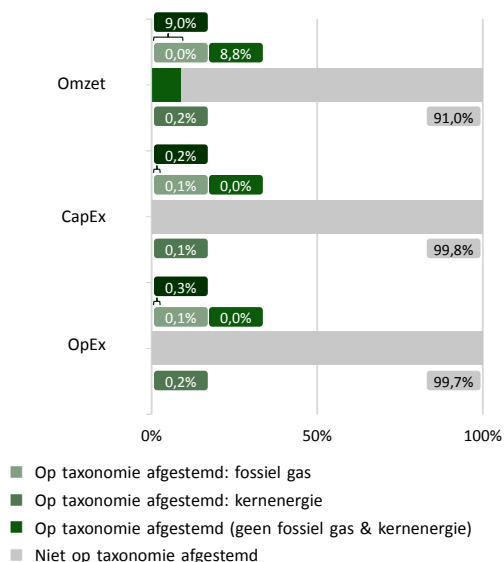
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

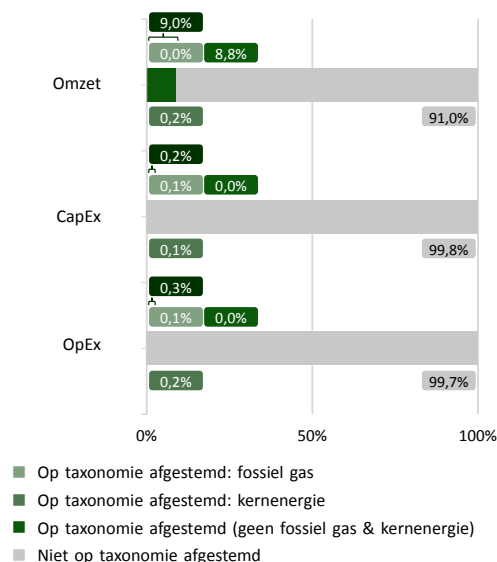
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Transitieactiviteiten: 2,1%
Faciliterende activiteiten: 5,68%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	6,63%
1 januari 2023 - 31 december 2023	9,11%
1 januari 2024 - 31 december 2024	8,82%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 58,42% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').

 Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 10,7% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese Taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 4,58% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Vervolgens is er op halfjaarbasis op het resulterende universum een zogenaamde best-in-class-rangschikking toegepast, zodat uit een lijst van voor beheer in aanmerking komende effecten alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen werden behouden (10% van de laagste scores is per sector uit de lijst van in aanmerking komende effecten verwijderd).

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investerings- beslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse
						



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken verwezenlijkt
die dat product
promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EUROPE INDEX

17.1. BEHEERVERSLAG

17.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities Europe Index van de bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment gelanceerd na de fusie.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities Europe Index van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

17.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

17.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in Europese aandelen.

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

17.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI Europe Net Return

De MSCI Europe Net Return-index bestrijkt ongeveer 85% van de free-float marktkapitalisatie van de landen van de regio Europa die in de index zijn opgenomen. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

De prestatie van de referentie-index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error bedraagt ongeveer 1,3%.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

17.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment DPAM B Equities Europe Index is de MSCI Europe Net DTR-index. De MSCI Europe Net DTR-index, met herbelegde dividenden na aftrek van lokale bronbelasting, omvat Europese landen en is samengesteld door MSCI. Alle landen van Europa zijn in deze index opgenomen, behalve Luxemburg vanwege zijn geringe marktkapitalisatie. Griekenland is eind 2013 door de MSCI-index ingedeeld als een opkomende markt.

Aan het eind van het jaar had de index 414 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende index. Net als in het verleden werd dit compartiment volledig belegd. Het liquiditeitsniveau, na aftrek van futurescontracten op beursindices, werd op een zeer laag niveau gehandhaafd. Het gebruik van futures op de Dow Jones Stoxx 50-index vormde een aanvulling op posities in aandelen, en daardoor kon het compartiment via liquide instrumenten volledig worden belegd zonder de portefeuillestructuur tijdens dagelijkse inschrijvingen en inkopen te verstoren.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

17.1.6. Toekomstig beleid

Net als in het verleden hanteert het compartiment DPAM B Equities Europe Index een beleggingsbeleid op basis van geografische en sectorale indexering. De referentie-index blijft de MSCI Europe Net DTR Index, gepubliceerd door MSCI.

17.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

17.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		721.053.316,94	635.554.174,23
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	719.135.014,20	632.804.158,25
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	719.135.014,20	632.804.158,25
a.	Aandelen	719.135.014,20	632.804.158,25
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-142.893,48	-1.318.331,18
A.	Vorderingen	638.594,44	1.014.810,17
a.	Te ontvangen bedragen	243.044,60	521.126,52
d.	Andere	395.549,84	493.683,65
B.	Schulden	-781.487,92	-2.333.141,35
a.	Te betalen bedragen (-)	-195.866,65	-1.847.665,33
c.	Ontleningen (-)	-27,05	-330,82
e.	Andere (-)	-585.594,22	-485.145,20
V.	Deposito's en liquide middelen	2.061.196,22	4.068.347,16
A.	Banktegoeden op zicht	2.061.196,22	4.068.347,16
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		721.053.316,94	635.554.174,23
A.	Kapitaal	646.483.401,18	613.821.288,31
B.	Deelneming in het resultaat	-209.496,55	297.547,02
C.	Overgedragen resultaat	21.214.719,23	-31.050.380,07
D.	Nettoresultaat van het jaar	53.564.693,08	52.485.718,97

DPAM B
Equities Europe Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		1.292.589,00	2.456.022,00
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.292.589,00	2.456.022,00
A.	Gekochte termijncontracten	1.292.589,00	2.456.022,00
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

17.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	33.849.575,17	45.049.140,77
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	33.348.353,99	45.005.706,41
a.	Aandelen	33.348.353,99	45.005.706,41
	Gerealiseerde winst	4.802.506,89	2.387.741,60
	Gerealiseerd verlies	-4.066.721,55	-3.359.091,53
	Ongerealiseerde winst/verlies	32.612.568,65	45.977.056,34
D.	Andere effecten	222.250,48	
	Gerealiseerde winst	222.250,48	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	215.820,00	429.000,00
I.	Op financiële indexen	215.820,00	429.000,00
ii.	Termijncontracten	215.820,00	429.000,00
	Gerealiseerde winst/verlies	240.180,00	424.300,00
	Ongerealiseerde winst/verlies	-24.360,00	4.700,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	63.150,70	-385.565,64
a.	Financiële derivaten		3.922,22
ii.	Termijncontracten		3.922,22
	Gerealiseerde winst/verlies		3.922,22
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	63.150,70	-389.487,86
iv.	Andere	63.150,70	-389.487,86
	Gerealiseerde winst/verlies	63.150,70	-389.487,86
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	21.811.493,54	8.614.787,67
A.	Dividenden	23.817.081,35	9.319.871,79
B.	Rente (+/-)	292.746,62	108.749,89
b.	Deposito's en liquide middelen	292.746,62	108.749,89
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-37.901,49	
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-2.260.432,94	-813.834,01
	Van Belgische oorsprong	-118.661,53	-30.757,28
	Van buitenlandse oorsprong	-2.141.771,41	-783.076,73
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	387.572,85	1.127.345,29
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	387.572,85	1.127.345,29
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-2.483.948,48	-2.305.554,76
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-273.998,25	-1.045.794,99
B.	Financiële kosten (-)	-4.260,00	-3.956,00
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-317.177,78	-170.432,16
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.606.512,66	-947.996,69
a.	Financieel beheer	-1.282.297,46	-787.020,33
	Klasse A (Dis)	-11.726,22	-13.722,06
	Klasse B (Cap)	-129.408,69	-119.121,71
	Klasse F (Cap)	-422.318,39	-380.993,59
	Klasse J (Cap)	-577.458,11	-173.201,64
	Klasse M (Dis)	-80.761,76	-33.803,17
	Klasse N (Cap)	-60.624,29	-66.178,16
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-324.215,20	-160.976,36
E.	Administratieve kosten (-)	-33.884,73	-29.931,17
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.560,17	-1.496,65
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-541,45	-249,47
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-48.484,48	-24.738,55
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-94.254,32	-71.423,64
	Klasse A (Dis)	-1.113,02	-2.258,59
	Klasse B (Cap)	-11.624,49	-15.943,60
	Klasse F (Cap)	-15.310,23	-14.753,74
	Klasse J (Cap)	-18.726,34	-4.945,14
	Klasse M (Dis)	-34.101,66	-16.947,05
	Klasse N (Cap)	-13.378,58	-16.575,52
K.	Andere kosten (-)	-102.274,64	-9.535,44

DPAM B
Equities Europe Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar Subtotaal II + III + IV	19.715.117,91	7.436.578,20
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	53.564.693,08	52.485.718,97
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	53.564.693,08	52.485.718,97

DPAM B
Equities Europe Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	74.569.915,76	21.732.885,92
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	21.214.719,23	-31.050.380,07
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	53.564.693,08	52.485.718,97
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-209.496,55	297.547,02
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-73.505.683,62	-21.214.719,23
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.064.232,14	-518.166,69

17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Oostenrijk							
ERSTE GROUP BANK	26.150	EUR	59,66	1.560.109,00		0,22%	0,22%
OMV	10.417	EUR	37,34	388.970,78		0,05%	0,05%
VERBUND AG	4.550	EUR	70,00	318.500,00		0,04%	0,04%
				2.267.579,78		0,32%	0,31%
België							
AGEAS SA NV	11.885	EUR	46,90	557.406,50		0,08%	0,08%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	63.800	EUR	48,25	3.078.350,00		0,43%	0,43%
DIETEREN GROUP	1.850	EUR	160,70	297.295,00		0,04%	0,04%
ELIA GROUP	1.062	EUR	74,40	79.012,80		0,01%	0,01%
GBL	7.200	EUR	66,05	475.560,00		0,07%	0,07%
KBC	15.500	EUR	74,54	1.155.370,00		0,16%	0,16%
LOTUS BAKERIES	25	EUR	10.780,00	269.500,00		0,04%	0,04%
SOFINA	1.200	EUR	218,40	262.080,00		0,04%	0,04%
SYENSQO	4.500	EUR	70,56	317.520,00		0,04%	0,04%
UCB	9.700	EUR	192,20	1.864.340,00		0,26%	0,26%
WAREHOUSES DE PAUW	12.650	EUR	19,00	240.350,00		0,03%	0,03%
				8.596.784,30		1,20%	1,19%
Bermuda							
AEGON LTD	103.580	EUR	5,72	592.477,60		0,08%	0,08%
				592.477,60		0,08%	0,08%
Zwitserland							
ABB-NOM-NEW	111.400	CHF	49,07	5.824.921,95		0,81%	0,81%
ADECCO-NOM-NEW-	10.258	CHF	22,36	244.412,47		0,03%	0,03%
ALCON SA	36.650	CHF	76,90	3.003.234,06		0,42%	0,42%
AVOLTA AG	6.900	CHF	36,34	267.191,65		0,04%	0,04%
BACHEM HLDG N	2.950	CHF	57,90	182.007,57		0,03%	0,03%
BALOISE HOLDING	2.968	CHF	164,10	518.992,81		0,07%	0,07%
BARRY CALLEBAUT-NOM-	280	CHF	1.204,00	359.230,65		0,05%	0,05%
BKW AG	1.600	CHF	150,20	256.081,84		0,04%	0,04%
BQ CANTONALE VAUDOIS	2.700	CHF	83,50	240.236,56		0,03%	0,03%
CLARIANT-NOM-NEW	19.200	CHF	10,09	206.434,01		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC	78.000	GBP	27,32	2.577.358,49		0,36%	0,36%
DSM-FIRMENICH AG	12.156	EUR	97,72	1.187.884,32		0,17%	0,16%
EMS-CHEM HLDG N	520	CHF	611,50	338.835,31		0,05%	0,05%
FINANCIERE RICHEMONT	38.250	CHF	137,90	5.620.624,43		0,78%	0,78%
GALDERMA GROUP	3.500	CHF	100,64	375.342,32		0,05%	0,05%
GEBERIT	2.310	CHF	514,60	1.266.690,82		0,18%	0,18%
GIVAUDAN	690	CHF	3.966,00	2.916.021,10		0,41%	0,40%
HELVETIA HLDG	2.000	CHF	149,40	318.397,36		0,04%	0,04%
HOLCIM LTD	38.001	CHF	87,36	3.537.500,52		0,49%	0,49%
JULIUS BAER GRP N	13.000	CHF	58,66	812.595,24		0,11%	0,11%
KUEHNE NAGEL	3.100	CHF	207,80	686.429,75		0,10%	0,10%
LINDT NOM	8	CHF	100.000,00	852.469,50		0,12%	0,12%
LINDT SPRUENGLI	78	CHF	10.070,00	836.975,86		0,12%	0,12%
LOGITECH N	9.000	CHF	75,04	719.654,75		0,10%	0,10%
LONZA-NOM- NEW	5.060	CHF	535,80	2.888.963,72		0,40%	0,40%
NESTLE NOM	187.000	CHF	74,88	14.920.944,11		2,07%	2,07%
NOVARTIS-NOM-	142.500	CHF	88,70	13.468.751,66		1,87%	1,87%
PARTNERS GRP HLDG	1.610	CHF	1.230,00	2.110.181,68		0,29%	0,29%
ROCHE HOLDING -GE-	49.800	CHF	255,50	13.558.420,80		1,89%	1,88%
ROCHE-PTR-	2.390	CHF	270,60	689.151,26		0,10%	0,10%
SANDOZ GROUP AG	30.000	CHF	37,17	1.188.235,92		0,17%	0,16%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
SCHINDLER HDG AG-REG	2.100	CHF	247,50	553.838,78		0,08%	0,08%
SCHINDLER HD-PART CT	2.750	CHF	250,40	733.763,12		0,10%	0,10%
SGS S.A	11.400	CHF	90,88	1.103.982,10		0,15%	0,15%
SIG GROUP AG	20.850	CHF	17,88	397.248,65		0,06%	0,06%
SIKA AG	10.650	CHF	215,80	2.449.006,34		0,34%	0,34%
SONOVA HOLDING	3.840	CHF	296,30	1.212.416,22		0,17%	0,17%
STRAUMANN HLDG	7.700	CHF	114,25	937.423,41		0,13%	0,13%
SWATCH GROUP NEW	1.810	CHF	165,00	318.237,52		0,04%	0,04%
SWISSCOM-NOM-	1.920	CHF	504,50	1.032.170,07		0,14%	0,14%
SWISS LIFE-NOM-	1.970	CHF	699,60	1.468.604,61		0,20%	0,20%
SWISS PRIME SITE	5.900	CHF	98,80	621.151,90		0,09%	0,09%
SWISS RE AG	22.700	CHF	131,20	3.173.573,45		0,44%	0,44%
TEMENOS AG	4.900	CHF	64,10	334.690,18		0,05%	0,05%
UBS GROUP AG	235.800	CHF	27,73	6.967.589,11		0,97%	0,97%
VAT GROUP	2.200	CHF	342,80	803.623,00		0,11%	0,11%
ZURICH INS GR	10.730	CHF	538,80	6.160.502,96		0,86%	0,85%
				110.241.993,91		15,33%	15,29%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	12.130	EUR	236,80	2.872.384,00		0,40%	0,40%
ALLIANZ-NOM-	27.580	EUR	295,90	8.160.922,00		1,13%	1,13%
BASF SE	61.900	EUR	42,46	2.628.274,00		0,37%	0,36%
BAYER AG	71.300	EUR	19,31	1.377.088,20		0,19%	0,19%
BECHTLE	7.150	EUR	31,10	222.365,00		0,03%	0,03%
BEIERSDORF	7.520	EUR	124,00	932.480,00		0,13%	0,13%
BMW	18.900	EUR	78,98	1.492.722,00		0,21%	0,21%
BMW-PRIV-	4.200	EUR	72,40	304.080,00		0,04%	0,04%
BRENTAG SE	10.090	EUR	57,88	584.009,20		0,08%	0,08%
CARL ZEISS MEDITEC	3.200	EUR	45,52	145.664,00		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG	76.500	EUR	15,72	1.202.962,50		0,17%	0,17%
CONTINENTAL	6.670	EUR	64,82	432.349,40		0,06%	0,06%
COVESTRO AG	12.000	EUR	58,00	696.000,00		0,10%	0,10%
CTS EVENTIM	5.000	EUR	81,65	408.250,00		0,06%	0,06%
DAIM TR HLD E 21 N	38.100	EUR	36,85	1.403.985,00		0,20%	0,19%
DELIVERY HERO SE	11.050	EUR	27,12	299.676,00		0,04%	0,04%
DEUTSCHE BANK-NOM-	141.800	EUR	16,64	2.359.552,00		0,33%	0,33%
DEUTSCHE BOERSE	13.900	EUR	222,40	3.091.360,00		0,43%	0,43%
DEUTSCHE LUFT-NOM-	44.500	EUR	6,18	274.832,00		0,04%	0,04%
DEUTSCHE POST AG	80.000	EUR	33,98	2.718.400,00		0,38%	0,38%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	251.100	EUR	28,89	7.254.279,00		1,01%	1,01%
DIF PORSCHE AKTIEN	9.000	EUR	58,42	525.780,00		0,07%	0,07%
EON.SE	167.000	EUR	11,24	1.877.915,00		0,26%	0,26%
EVONIK INDUSTRIES AG	17.000	EUR	16,73	284.410,00		0,04%	0,04%
FRESENIUS MEDICAL	13.000	EUR	44,16	574.080,00		0,08%	0,08%
FRESENIUS SE CO	32.700	EUR	33,54	1.096.758,00		0,15%	0,15%
GEA GROUP	16.888	EUR	47,82	807.584,16		0,11%	0,11%
HANNOVER RUECK SE	4.553	EUR	241,40	1.099.094,20		0,15%	0,15%
HEIDELBERG MATERIALS	10.900	EUR	119,30	1.300.370,00		0,18%	0,18%
HENKEL	10.900	EUR	84,70	923.230,00		0,13%	0,13%
HENKEL	8.071	EUR	74,40	600.482,40		0,08%	0,08%
INFINEON	90.000	EUR	31,40	2.826.000,00		0,39%	0,39%
KNORR-BREMSE AG	6.000	EUR	70,35	422.100,00		0,06%	0,06%
LEG IMMOBILIEN SE	5.500	EUR	81,80	449.900,00		0,06%	0,06%
MERCEDES BENZ AG	53.000	EUR	53,80	2.851.400,00		0,40%	0,40%
MERCK	10.000	EUR	139,90	1.399.000,00		0,19%	0,19%
MTU AERO ENGINES AG	5.800	EUR	322,00	1.867.600,00		0,26%	0,26%
MUNCHENER-NOM	9.600	EUR	487,10	4.676.160,00		0,65%	0,65%
NEMETSCHEK	4.200	EUR	93,60	393.120,00		0,05%	0,05%
PORSCHE AUTOMOBIL	9.300	EUR	36,35	338.055,00		0,05%	0,05%
PUMA	8.624	EUR	44,36	382.560,64		0,05%	0,05%
RATIONAL	630	EUR	824,00	519.120,00		0,07%	0,07%
RWE AG A	43.500	EUR	28,83	1.254.105,00		0,17%	0,17%
SAP SE	74.900	EUR	236,30	17.698.870,00		2,46%	2,45%
SARTORIUS VZ	1.760	EUR	215,20	378.752,00		0,05%	0,05%
SCOUT24 SE	5.000	EUR	85,10	425.500,00		0,06%	0,06%
SIEMENS ENERGY AG	52.300	EUR	50,38	2.634.874,00		0,37%	0,37%
SIEMENS HEALTH	20.100	EUR	51,20	1.029.120,00		0,14%	0,14%
SIEMENS-NOM-	54.650	EUR	188,56	10.304.804,00		1,43%	1,43%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
SYMRISE AG	10.050	EUR	102,65	1.031.632,50		0,14%	0,14%
TALANX AG	4.500	EUR	82,15	369.675,00		0,05%	0,05%
VONOVIA SE	52.500	EUR	29,32	1.539.300,00		0,21%	0,21%
VW-PRIV-	15.450	EUR	89,04	1.375.668,00		0,19%	0,19%
ZALANDO	17.400	EUR	32,39	563.586,00		0,08%	0,08%
				102.682.240,20		14,28%	14,24%
Denemarken							
AP MOELLER-MAERS -A-	205	DKK	11.540,00	317.234,91		0,04%	0,04%
AP MOELLER-MAERS -B-	375	DKK	11.905,00	598.662,38		0,08%	0,08%
CARLSBERG-B-	7.816	DKK	690,00	723.194,21		0,10%	0,10%
COLOPLAST AS B	8.785	DKK	786,20	926.181,50		0,13%	0,13%
DANSKE BANK	45.793	DKK	203,70	1.250.867,83		0,17%	0,17%
DSV AS	14.800	DKK	1.529,00	3.034.523,45		0,42%	0,42%
GENMAB A-S	4.800	DKK	1.492,50	960.675,85		0,13%	0,13%
NOVONESIS -B-	25.617	DKK	407,70	1.400.523,10		0,19%	0,19%
NOVO NORDISK B	230.680	DKK	624,20	19.308.787,56		2,69%	2,68%
ORSTED	11.020	DKK	324,20	479.088,67		0,07%	0,07%
PANDORA AS	5.900	DKK	1.317,00	1.041.979,28		0,14%	0,14%
ROCKWOOL AS	250	DKK	2.552,00	85.554,33		0,01%	0,01%
TRYG	25.300	DKK	151,50	513.989,74		0,07%	0,07%
VESTAS WIND SYSTEMS	72.400	DKK	98,08	952.226,63		0,13%	0,13%
WILLIAM DEMANT HLDG	6.670	DKK	264,20	236.308,83		0,03%	0,03%
ZEALAND PHARMA A-S	4.700	DKK	715,50	450.950,42		0,06%	0,06%
				32.280.748,69		4,49%	4,48%
Spanje							
ACCIONA SA	2.050	EUR	108,70	222.835,00		0,03%	0,03%
ACS	14.690	EUR	48,44	711.583,60		0,10%	0,10%
AENA S.A.	4.650	EUR	197,40	917.910,00		0,13%	0,13%
AMADEUS IT GROUP SA	31.000	EUR	68,20	2.114.200,00		0,29%	0,29%
BANCO BILBAO	423.300	EUR	9,45	4.001.031,60		0,56%	0,55%
BANCO DE SABADELL	350.000	EUR	1,88	656.950,00		0,09%	0,09%
BANCO SANTANDER	1.109.500	EUR	4,46	4.953.362,75		0,69%	0,69%
CAIXABANK S.A	253.547	EUR	5,24	1.327.572,09		0,18%	0,18%
CELLNEX TELECOM	35.150	EUR	30,51	1.072.426,50		0,15%	0,15%
EDP RNOVAEIS	23.500	EUR	10,04	235.940,00		0,03%	0,03%
ENDESA	27.000	EUR	20,77	560.790,00		0,08%	0,08%
GRIFOLS SA	23.300	EUR	9,15	213.148,40		0,03%	0,03%
IBERDROLA SA	441.948	EUR	13,30	5.877.908,40		0,82%	0,82%
INDUSTRIA DE DISENO	75.600	EUR	49,64	3.752.784,00		0,52%	0,52%
REDEIA CORPORACION	28.000	EUR	16,50	462.000,00		0,06%	0,06%
REPSOL	85.050	EUR	11,69	994.234,50		0,14%	0,14%
TELEFONICA	290.000	EUR	3,94	1.141.730,00		0,16%	0,16%
				29.216.406,84		4,06%	4,05%
Finland							
ELISA -A-	9.300	EUR	41,80	388.740,00		0,05%	0,05%
FORTUM CORP	31.900	EUR	13,52	431.128,50		0,06%	0,06%
KESKO CORP	20.400	EUR	18,18	370.872,00		0,05%	0,05%
KONE B	23.300	EUR	47,00	1.095.100,00		0,15%	0,15%
METSO OYJ	59.000	EUR	8,98	529.820,00		0,07%	0,07%
NESTE CORPORATION	30.800	EUR	12,12	373.450,00		0,05%	0,05%
NOKIA-A-NEW	355.300	EUR	4,27	1.518.729,85		0,21%	0,21%
NORDEA BANK ABP	220.000	SEK	120,30	2.313.158,24		0,32%	0,32%
ORION -B- NEW	6.500	EUR	42,78	278.070,00		0,04%	0,04%
SAMPO OYJ	36.227	EUR	39,38	1.426.619,26		0,20%	0,20%
STORA ENSO-R-	36.300	EUR	9,72	352.763,40		0,05%	0,05%
UPM-KYMMENE	38.750	EUR	26,56	1.029.200,00		0,14%	0,14%
WARTSILA -B-	33.989	EUR	17,11	581.551,79		0,08%	0,08%
				10.689.203,04		1,49%	1,48%
Frankrijk							
ACCOR	12.500	EUR	47,04	588.000,00		0,08%	0,08%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ADP	2.600	EUR	111,70	290.420,00		0,04%	0,04%
AIR LIQUIDE	41.408	EUR	156,92	6.497.743,36		0,90%	0,90%
ALSTOM	28.000	EUR	21,56	603.680,00		0,08%	0,08%
AMUNDI	5.000	EUR	64,20	321.000,00		0,04%	0,04%
ARKEMA	4.400	EUR	73,55	323.620,00		0,05%	0,04%
AXA	126.200	EUR	34,32	4.331.184,00		0,60%	0,60%
BIOMERIEUX S.A.	3.200	EUR	103,50	331.200,00		0,05%	0,05%
BNP	72.400	EUR	59,22	4.287.528,00		0,60%	0,59%
BOLLORE SE	58.172	EUR	5,94	345.541,68		0,05%	0,05%
BOUYGUES	17.000	EUR	28,54	485.180,00		0,07%	0,07%
BUREAU VERITAS SA	20.217	EUR	29,34	593.166,78		0,08%	0,08%
CAPGEMINI	10.800	EUR	158,15	1.708.020,00		0,24%	0,24%
CARREFOUR SA	34.300	EUR	13,73	470.939,00		0,07%	0,07%
COVIVIO	5.358	EUR	48,76	261.256,08		0,04%	0,04%
CREDIT AGRICOLE	74.200	EUR	13,29	986.118,00		0,14%	0,14%
DANONE	46.000	EUR	65,12	2.995.520,00		0,42%	0,42%
DASSAULT AVIA	1.760	EUR	197,20	347.072,00		0,05%	0,05%
DASSAULT SYSTEMES SE	49.600	EUR	33,50	1.661.600,00		0,23%	0,23%
EDENRED SA	18.172	EUR	31,75	576.961,00		0,08%	0,08%
EIFFAGE	4.500	EUR	84,72	381.240,00		0,05%	0,05%
ENGIE	125.000	EUR	15,31	1.913.750,00		0,27%	0,27%
ESSILOR LUX	21.374	EUR	235,60	5.035.714,40		0,70%	0,70%
EURAZEO SA	4.400	EUR	71,95	316.580,00		0,04%	0,04%
FDJ	9.000	EUR	37,22	334.980,00		0,05%	0,05%
GECINA	2.400	EUR	90,45	217.080,00		0,03%	0,03%
GETLINK	24.000	EUR	15,40	369.720,00		0,05%	0,05%
HERMES	2.240	EUR	2.322,00	5.201.280,00		0,72%	0,72%
IPSEN	2.900	EUR	110,70	321.030,00		0,04%	0,04%
KERING	5.750	EUR	238,25	1.369.937,50		0,19%	0,19%
KLEPIERRE	13.100	EUR	27,80	364.180,00		0,05%	0,05%
LEGRAND-PROV.OPO	19.100	EUR	94,04	1.796.164,00		0,25%	0,25%
L OREAL	17.240	EUR	341,85	5.893.494,00		0,82%	0,82%
LVMH MOET HENNESSY	19.790	EUR	635,50	12.576.545,00		1,75%	1,74%
MICHELIN N	51.600	EUR	31,80	1.640.880,00		0,23%	0,23%
ORANGE SA	141.900	EUR	9,63	1.366.213,20		0,19%	0,19%
PERNOD-RICARD	14.800	EUR	109,00	1.613.200,00		0,22%	0,22%
PUBLICIS NEW	15.600	EUR	103,00	1.606.800,00		0,22%	0,22%
RENAULT	12.373	EUR	47,05	582.149,65		0,08%	0,08%
REXEL	15.000	EUR	24,60	369.000,00		0,05%	0,05%
SAFRAN	24.000	EUR	212,10	5.090.400,00		0,71%	0,71%
SAINT-GOBAIN	33.350	EUR	85,70	2.858.095,00		0,40%	0,40%
SANOFI	81.100	EUR	93,74	7.602.314,00		1,06%	1,05%
SARTORIUS STEDIM	2.450	EUR	188,70	462.315,00		0,06%	0,06%
SCHNEIDER ELECTRIC	39.250	EUR	240,90	9.455.325,00		1,31%	1,31%
SEB SA	2.780	EUR	87,50	243.250,00		0,03%	0,03%
SOCGEN-A-	49.700	EUR	27,16	1.349.852,00		0,19%	0,19%
SODEXO	5.934	EUR	79,55	472.049,70		0,07%	0,07%
TELEPERFORMANCE	4.450	EUR	83,12	369.884,00		0,05%	0,05%
THALES	7.314	EUR	138,65	1.014.086,10		0,14%	0,14%
TOTALENERGIES SE	155.100	EUR	53,37	8.277.687,00		1,15%	1,15%
UNIBAIL RODAMCO WEST	10.200	EUR	72,72	741.744,00		0,10%	0,10%
VEOLIA ENVIRON.	52.102	EUR	27,11	1.412.485,22		0,20%	0,20%
VINCI SA	34.700	EUR	99,74	3.460.978,00		0,48%	0,48%
				114.086.152,67		15,86%	15,82%
Verenigd Koninkrijk							
3I GROUP	70.200	GBP	35,64	3.026.037,74		0,42%	0,42%
ADMIRAL GROUP	15.400	GBP	26,44	492.472,18		0,07%	0,07%
ANGLO AMERICAN	95.800	GBP	23,64	2.739.129,17		0,38%	0,38%
ANTOFAGASTA	31.500	GBP	15,90	605.769,23		0,08%	0,08%
ASHTAD GROUP	31.200	GBP	49,65	1.873.584,91		0,26%	0,26%
ASTRAZENECA	111.050	GBP	104,68	14.059.886,31		1,96%	1,95%
AUTO TRADER GRP	57.000	GBP	7,93	546.698,11		0,08%	0,08%
AVIVA PLC	180.000	GBP	4,69	1.020.609,58		0,14%	0,14%
BAE SYSTEMS	219.500	GBP	11,48	3.049.053,58		0,42%	0,42%
BARCLAYS NEW	1.074.500	GBP	2,68	3.484.847,30		0,48%	0,48%
BARRATT REDROW PLC.	72.000	GBP	4,40	383.251,09		0,05%	0,05%
BERKELEY GRP HLD	8.240	GBP	39,00	388.679,25		0,05%	0,05%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
BP PLC	1.143.200	GBP	3,93	5.433.933,24		0,76%	0,75%
BRITISH FOODS	104.000	GBP	20,43	2.569.811,32		0,36%	0,36%
BT GROUP	400.000	GBP	1,44	696.903,73		0,10%	0,10%
BUNZL NEW	21.800	GBP	32,96	869.046,93		0,12%	0,12%
CENTRICA PLC	340.000	GBP	1,34	549.395,26		0,08%	0,08%
COCA-COLA EUROPACIF	15.700	USD	76,81	1.164.574,60		0,16%	0,16%
COMPASS GROUP	125.400	GBP	26,62	4.037.431,06		0,56%	0,56%
CRODA INTERNATIONAL	8.623	GBP	33,85	353.034,05		0,05%	0,05%
DIAGEO	234.500	GBP	25,38	7.196.949,08		1,00%	1,00%
ENDEAVOUR MINING PLC	10.000	CAD	26,05	174.920,26		0,02%	0,02%
GSK PLC	303.800	GBP	13,46	4.947.589,50		0,69%	0,69%
HALEON PLC	516.000	GBP	3,77	2.355.326,56		0,33%	0,33%
HALMA PLC	31.800	GBP	26,89	1.034.230,77		0,14%	0,14%
HARGREAVES LANSD	15.000	GBP	10,98	199.201,74		0,03%	0,03%
HIKMA PHARMA	12.400	GBP	19,93	298.901,79		0,04%	0,04%
HSBC HOLDINGS	1.302.700	GBP	7,85	12.373.129,05		1,72%	1,72%
INFORMA PLC	103.596	GBP	7,98	1.000.375,50		0,14%	0,14%
INTERCONT HOTELS	12.400	GBP	99,54	1.492.859,22		0,21%	0,21%
INTERTEK GROUP	9.626	GBP	47,28	550.456,31		0,08%	0,08%
JD SPORTS FASHION	184.000	GBP	0,96	213.420,42		0,03%	0,03%
KINGFISHER NEW	110.000	GBP	2,49	330.878,08		0,05%	0,05%
LAND SECS REIT	59.007	GBP	5,84	416.788,68		0,06%	0,06%
LEGAL	393.500	GBP	2,30	1.093.690,13		0,15%	0,15%
LLOYDS BK GROUP PLC	4.462.400	GBP	0,55	2.956.582,87		0,41%	0,41%
LONDON STOCK EXCHANG	33.550	GBP	112,85	4.579.242,26		0,64%	0,64%
MARKS SPENCER NEW	159.000	GBP	3,75	722.115,38		0,10%	0,10%
MELROSE INDUSTRIES	113.000	GBP	5,54	756.886,79		0,11%	0,10%
M-G PLC	176.100	GBP	1,98	421.400,40		0,06%	0,06%
MONDI PLC	27.090	GBP	11,92	390.557,33		0,05%	0,05%
NATIONAL GRID PLC	354.000	GBP	9,50	4.067.489,11		0,57%	0,56%
NATWEST GROUP PLC	513.714	GBP	4,02	2.498.359,93		0,35%	0,35%
NEXT	7.345	GBP	94,98	843.768,87		0,12%	0,12%
NMC HEALTH PLC	5.000	GBP	0,00	0,00		0,00%	0,00%
PEARSON	44.696	GBP	12,82	693.036,67		0,10%	0,10%
PERSIMMON	24.000	GBP	11,98	347.750,36		0,05%	0,05%
PHOENIX GRP	40.000	GBP	5,10	246.734,40		0,03%	0,03%
PRUDENTIAL	213.700	GBP	6,37	1.646.430,82		0,23%	0,23%
RECKITT BENCKISER	48.600	GBP	48,33	2.840.878,08		0,40%	0,39%
RELX PLC	132.700	GBP	36,29	5.824.483,55		0,81%	0,81%
RENTOKIL INITIAL NEW	177.800	GBP	4,01	861.904,21		0,12%	0,12%
RIO TINTO-LONDON-	79.150	GBP	47,23	4.521.352,81		0,63%	0,63%
ROLLS-ROYCE HLDGS	610.000	GBP	5,69	4.195.041,12		0,58%	0,58%
SAGE GRP	72.500	GBP	12,73	1.116.261,49		0,16%	0,15%
SAINSBURY	135.439	GBP	2,74	448.187,11		0,06%	0,06%
SCHRODERS PLC	59.000	GBP	3,24	230.919,21		0,03%	0,03%
SEGRO PLC -REIT-	93.000	GBP	7,01	788.722,79		0,11%	0,11%
SEVERN TRENT	20.400	GBP	25,08	618.809,87		0,09%	0,09%
SHELL PLC	449.000	EUR	30,11	13.521.635,00		1,88%	1,88%
SMITH NEPHEW	50.000	GBP	9,91	599.540,40		0,08%	0,08%
SMITHS GROUP	24.500	GBP	17,19	509.379,54		0,07%	0,07%
SPIRAX GROUP PLC	6.000	GBP	68,55	497.460,09		0,07%	0,07%
SSE PLC	82.500	GBP	16,04	1.600.507,98		0,22%	0,22%
STANDARD CHARTERED-N	157.750	GBP	9,89	1.886.207,67		0,26%	0,26%
TAYLOR WIMPEY	252.900	GBP	1,22	373.477,14		0,05%	0,05%
TESCO PLC	513.026	GBP	3,68	2.285.286,36		0,32%	0,32%
UNILEVER PLC	182.000	GBP	45,48	10.011.320,75		1,39%	1,39%
UNITED UTILITIES GRP	43.500	GBP	10,52	553.220,25		0,08%	0,08%
VODAFONE GROUP	1.774.600	GBP	0,68	1.465.955,25		0,20%	0,20%
WHITBREAD PLC	13.002	GBP	29,46	463.278,81		0,06%	0,06%
WISE-A RG	48.500	GBP	10,66	625.314,47		0,09%	0,09%
				157.032.364,87		21,84%	21,78%
Ierland							
AIB GROUP PLC	91.000	EUR	5,33	485.030,00		0,07%	0,07%
BIRG GRP PLC	84.500	EUR	8,81	744.107,00		0,10%	0,10%
DCC	7.600	GBP	51,40	472.472,18		0,07%	0,07%
KERRY	11.664	EUR	93,25	1.087.668,00		0,15%	0,15%
KINGSPAN GROUP PLC	11.650	EUR	70,45	820.742,50		0,11%	0,11%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Isle of Man				3.610.019,68		0,50%	0,50%
ENTAIN PLC	38.250	GBP	6,87	317.917,27		0,04%	0,04%
				317.917,27		0,04%	0,04%
Italië							
AMPLIFON SPA	11.200	EUR	24,85	278.320,00		0,04%	0,04%
BANCO BPM S.P.A.	102.000	EUR	7,81	796.824,00		0,11%	0,11%
BPER BANCA	59.000	EUR	6,13	361.906,00		0,05%	0,05%
DIASORIN SPA	2.200	EUR	99,56	219.032,00		0,03%	0,03%
ENEL NEW	548.100	EUR	6,89	3.774.216,60		0,52%	0,52%
ENI SPA	160.000	EUR	13,09	2.094.400,00		0,29%	0,29%
FINECOBANK SPA	36.000	EUR	16,79	604.440,00		0,08%	0,08%
GENERALI	68.270	EUR	27,27	1.861.722,90		0,26%	0,26%
INFRASTRUTTURE WIREL	15.500	EUR	9,81	152.132,50		0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO	1.094.700	EUR	3,86	4.228.826,10		0,59%	0,59%
LEONARDO S.P.A	34.000	EUR	25,93	881.620,00		0,12%	0,12%
MEDIOBANCA	30.000	EUR	14,07	422.250,00		0,06%	0,06%
MONCLER SPA	14.800	EUR	50,98	754.504,00		0,10%	0,10%
NEXI SPA	43.000	EUR	5,36	230.480,00		0,03%	0,03%
POSTE ITALIANE	25.000	EUR	13,62	340.500,00		0,05%	0,05%
PRYSMIAN SPA	19.900	EUR	61,66	1.227.034,00		0,17%	0,17%
RECORDATI IND-NEW	4.500	EUR	50,60	227.700,00		0,03%	0,03%
SNAM SPA	130.000	EUR	4,28	556.010,00		0,08%	0,08%
TELECOM ITALIA	844.299	EUR	0,25	208.204,13		0,03%	0,03%
TERNA	112.000	EUR	7,62	853.440,00		0,12%	0,12%
UNICREDIT SPA	107.300	EUR	38,52	4.133.732,50		0,57%	0,57%
UNIPOL GRUPPO FIN	30.000	EUR	12,03	360.900,00		0,05%	0,05%
				24.568.194,73		3,42%	3,41%
Jersey							
CVC CAPITAL PARTNERS	15.000	EUR	21,26	318.900,00		0,04%	0,04%
EXPERIAN	67.600	GBP	34,45	2.816.666,67		0,39%	0,39%
GLENCORE PLC	719.500	GBP	3,53	3.075.366,47		0,43%	0,43%
WPP PLC	66.000	GBP	8,27	660.478,96		0,09%	0,09%
				6.871.412,10		0,96%	0,95%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
ARCELORMITTAL	37.000	EUR	22,43	829.910,00		0,12%	0,12%
EUROFINS SCIENTIFIC	9.700	EUR	49,31	478.307,00		0,07%	0,07%
INPOST S.A.	15.000	EUR	16,51	247.650,00		0,03%	0,03%
SPOTIFY TECHNO	11.050	USD	447,38	4.774.069,53		0,66%	0,66%
TENARIS SA	31.500	EUR	17,95	565.267,50		0,08%	0,08%
				6.895.204,03		0,96%	0,96%
Nederland							
ABN AMRO DR	27.000	EUR	14,89	402.030,00		0,06%	0,06%
ADYEN N.V.	1.607	EUR	1.437,00	2.309.259,00		0,32%	0,32%
AERCAP HOLDINGS NV	13.500	USD	95,70	1.247.658,14		0,17%	0,17%
AIRBUS	42.750	EUR	154,78	6.616.845,00		0,92%	0,92%
AKZO NOBEL NV	13.500	EUR	57,96	782.460,00		0,11%	0,11%
ARGEN-X N.V.	4.100	EUR	600,00	2.460.000,00		0,34%	0,34%
ASM INTERNATIONAL	3.320	EUR	558,80	1.855.216,00		0,26%	0,26%
ASML HOLDING NV	28.480	EUR	678,70	19.329.376,00		2,69%	2,68%
ASR	13.400	EUR	45,78	613.452,00		0,09%	0,09%
BESI	6.400	EUR	132,30	846.720,00		0,12%	0,12%
DAVIDE CAMP MIL	58.000	EUR	6,02	349.044,00		0,05%	0,05%
EURONEXT NV	5.000	EUR	108,30	541.500,00		0,08%	0,08%
EXOR RG	7.160	EUR	88,55	634.018,00		0,09%	0,09%
FERRARI NV	8.900	EUR	412,40	3.670.360,00		0,51%	0,51%
FERROVIAL SE	35.492	EUR	40,60	1.440.975,20		0,20%	0,20%
HEINEKEN	7.700	EUR	57,85	445.445,00		0,06%	0,06%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
HEINEKEN- IMCD N.V.	21.720 4.200	EUR EUR	68,70 143,50	1.492.164,00 602.700,00		0,21% 0,08%	0,21% 0,08%
ING GROUP	233.400	EUR	15,13	3.531.342,00		0,49%	0,49%
JDE PEETS	11.200	EUR	16,53	185.136,00		0,03%	0,03%
KONINKLIJKE AHOLD	61.800	EUR	31,49	1.946.082,00		0,27%	0,27%
KPN NEW	273.522	EUR	3,52	961.429,83		0,13%	0,13%
NN GROUP NV	16.501	EUR	42,07	694.197,07		0,10%	0,10%
PHILIPS NV	59.806	EUR	24,40	1.459.266,40		0,20%	0,20%
PROSUS NV	100.000	EUR	38,35	3.835.000,00		0,53%	0,53%
QIAGEN	13.067	EUR	43,05	562.469,02		0,08%	0,08%
RANDSTAD N.V.	7.670	EUR	40,71	312.245,70		0,04%	0,04%
STELLANTIS N.V.	158.400	EUR	12,59	1.994.256,00		0,28%	0,28%
STMICROELECTRONICS	46.254	EUR	24,01	1.110.558,54		0,15%	0,15%
UNIVERSAL MUSIC	61.260	EUR	24,72	1.514.347,20		0,21%	0,21%
WOLTERS KLUWER	17.839	EUR	160,40	2.861.375,60		0,40%	0,40%
				66.606.927,70		9,26%	9,24%
Noorwegen							
AKER BP	24.764	NOK	221,70	466.832,09		0,06%	0,06%
DNB BANK ASA	63.750	NOK	226,90	1.229.954,08		0,17%	0,17%
EQUINOR ASA	57.700	NOK	265,40	1.302.119,81		0,18%	0,18%
GJENSIDIGE FORSIKRI	17.500	NOK	201,00	299.094,43		0,04%	0,04%
KONGSBERG GRUPPEN	5.500	NOK	1.280,00	598.614,00		0,08%	0,08%
MOWI ASA	33.000	NOK	194,75	546.469,11		0,08%	0,08%
NORSK	87.000	NOK	62,54	462.648,70		0,06%	0,06%
ORKLA	55.000	NOK	98,35	459.950,68		0,06%	0,06%
SALMAR ASA	2.800	NOK	540,50	128.685,00		0,02%	0,02%
TELENOR	45.000	NOK	126,90	485.566,09		0,07%	0,07%
YARA INTERNATIONAL	9.200	NOK	300,80	235.309,72		0,03%	0,03%
				6.215.243,71		0,86%	0,86%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	215.100	EUR	3,09	664.874,10		0,09%	0,09%
GALP ENERGIA -B-	35.000	EUR	15,95	558.250,00		0,08%	0,08%
JERONIMO	16.015	EUR	18,45	295.476,75		0,04%	0,04%
				1.518.600,85		0,21%	0,21%
Zweden							
AB SAGAX	8.500	SEK	226,20	168.046,15		0,02%	0,02%
ADDTTECH AB	19.000	SEK	301,20	500.179,17		0,07%	0,07%
ALFA LAVAL	24.100	SEK	462,60	974.405,45		0,14%	0,14%
ASSA ABLOY AB -B-	73.200	SEK	326,80	2.090.788,80		0,29%	0,29%
ATLAS COPCO A	191.300	SEK	168,85	2.823.144,26		0,39%	0,39%
ATLAS COPCO B	121.000	SEK	149,45	1.580.513,92		0,22%	0,22%
BEIJER REF AB	19.000	SEK	163,10	270.847,35		0,04%	0,04%
BOLIDEN AB PUBL AK	20.700	SEK	310,50	561.757,64		0,08%	0,08%
EPIROC AB A	47.100	SEK	192,55	792.650,00		0,11%	0,11%
EPIROC AB-B	28.000	SEK	172,40	421.902,72		0,06%	0,06%
EQT AB	23.000	SEK	306,10	615.330,16		0,09%	0,09%
ERICSSON-B-	188.000	SEK	89,88	1.476.855,31		0,21%	0,20%
ESSITY -B-	43.100	SEK	295,70	1.113.898,53		0,15%	0,15%
EVOLUTION AB	12.100	SEK	852,80	901.881,75		0,13%	0,13%
FASTIGHETS BAL -B	53.400	SEK	76,80	358.442,51		0,05%	0,05%
GETINGE-B	10.100	SEK	181,55	160.263,51		0,02%	0,02%
HENNES MAURITZ AB	42.134	SEK	149,10	549.069,56		0,08%	0,08%
HEXAGON AB -B-	158.600	SEK	105,60	1.463.808,07		0,20%	0,20%
HOLMEN AB -B-	7.700	SEK	406,20	273.368,00		0,04%	0,04%
INDUSTRIVAERDEN AB	10.830	SEK	349,40	330.726,04		0,05%	0,05%
INDUSTRIVAERDEN AB	8.400	SEK	349,10	256.298,56		0,04%	0,04%
INDUTRADE AB	23.200	SEK	277,00	561.674,61		0,08%	0,08%
INVESTOR AB	120.750	SEK	292,70	3.089.063,93		0,43%	0,43%
LATOUR AB INVESTMENT	15.000	SEK	275,90	361.709,57		0,05%	0,05%
LIFCO AB	12.000	SEK	320,60	336.249,62		0,05%	0,05%
LUNDBERG -B-	4.000	SEK	501,00	175.151,86		0,02%	0,02%
NIBE INDUSTRIER AK B	85.600	SEK	43,24	323.501,64		0,04%	0,04%
SAAB AB	25.200	SEK	233,70	514.726,22		0,07%	0,07%

DPAM B
Equities Europe Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
SANDVIK-AB- SECURITAS	83.300	SEK	198,30	1.443.725,91		0,20%	0,20%
SKANDINAVISKA	28.000	SEK	136,90	335.026,00		0,05%	0,05%
SKANSKA-B-	124.600	SEK	151,45	1.649.317,83		0,23%	0,23%
SKF-B-ANC	25.636	SEK	232,70	521.391,18		0,07%	0,07%
SVENSKA CELLULOSA	24.800	SEK	207,60	449.982,96		0,06%	0,06%
SVENSKA HANDELSBK A	39.000	SEK	140,45	478.744,05		0,07%	0,07%
SWEDBANK A	108.000	SEK	114,20	1.077.970,55		0,15%	0,15%
SWEDISH ORPHAN BIO	60.200	SEK	218,30	1.148.595,90		0,16%	0,16%
TELE2	15.000	SEK	317,40	416.116,77		0,06%	0,06%
TELIA COMPANY AB	41.000	SEK	109,25	391.491,50		0,05%	0,05%
TRELLEBORG-B-	150.000	SEK	30,67	402.088,89		0,06%	0,06%
VOLVO-A-	16.000	SEK	378,60	529.441,07		0,07%	0,07%
VOLVO-B	15.000	SEK	270,20	354.236,77		0,05%	0,05%
	110.801	SEK	268,60	2.601.157,94		0,36%	0,36%
				34.845.542,23		4,85%	4,83%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>719.135.014,20</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,73%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				719.135.014,20		100,00%	99,73%
Totaal - effectenportefeuille				719.135.014,20		100,00%	99,73%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		NOK		1.020,17			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		507,79			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.881.224,05			0,26%
Banque Degroof Petercam		CHF		3.732,08			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		108.355,44			0,02%
Intérêts sur CC		DKK		49,64			0,00%
Intérêts sur CC		SEK		76,91			0,00%
Intérêts sur CC		HKD		37,05			0,00%
Banque Degroof Petercam		HKD		13.734,08			0,00%
Banque Degroof Petercam		DKK		44.525,24			0,01%
Intérêts sur CC		CHF		0,43			0,00%
Intérêts sur CC		NOK		176,78			0,00%
Banque Degroof Petercam		SEK		1.776,68			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		3.617,00			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		2.362,88			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.061.196,22			0,29%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.061.196,22			0,29%
Overige vorderingen en schulden				-142.893,48			-0,02%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				721.053.316,94			100,00%

17.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGD KONINKRIJK	21,83%
FRANKRIJK	15,86%
ZWITSERLAND	15,33%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	14,28%
NEDERLAND	9,26%
ZWEDEN	4,85%
DENEMARKEN	4,49%
SPANJE	4,06%
ITALIË	3,42%
FINLAND	1,49%
BELGIË	1,20%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	0,96%
JERSEY	0,96%
NOORWEGEN	0,86%
IERLAND	0,50%
OOSTENRIJK	0,32%
PORTUGAL	0,21%
BERMUDA	0,08%
ISLE OF MAN	0,04%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

17.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	13,99%
BANKEN	9,27%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	6,51%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	5,72%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	5,30%
IT & INTERNET	5,12%
AARDOLIE & DERIVATEN	4,79%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3,96%
ENERGIEBRONEN	3,91%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	3,61%
CHEMICALIEN	3,44%
TEXTIEL EN KLEDING	3,11%
BOUWMATERIALEN	3,01%
TELECOMMUNICATIE	3,01%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,97%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,62%
WEGVOERTUIGEN	2,20%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	2,07%
VERSPREIDING & UITGAVE	1,93%
DISTRIBUTIE	1,66%
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	1,43%
NON-FERROMETALEN	1,17%
VERVOER EN VERKEER	1,15%
CONSUMPTIEGOEDEREN	1,06%
RECREATIE EN TOERISME	1,04%
VASTGOED	0,88%
JUWELEN & HORLOGES	0,83%
DIVERSE DIENSTEN	0,58%
BIOTECHNOLOGIE	0,57%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,52%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,47%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	0,36%
BANDEN & RUBBER	0,36%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,31%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	0,30%
LUCHTVERVOER	0,21%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,19%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,13%
CONGLOMERATEN	0,11%
DIVERSE FINANCIËN	0,05%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,03%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,03%
EDELE METALEN EN EDELSTENEN	0,02%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

17.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	63.125.104,88	20.871.558,06	83.996.662,94
Verkopen	7.794.051,25	23.442.352,40	31.236.403,65
Totaal 1	70.919.156,13	44.313.910,46	115.233.066,59
Inschrijvingen	73.355.985,07	46.981.068,50	120.337.053,57
Terugbetalingen	27.752.634,18	59.618.385,72	87.371.019,90
Totaal 2	101.108.619,25	106.599.454,22	207.708.073,47
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	699.783.072,94	740.456.406,86	720.230.869,23
Omloopsnelheid	-4,31%	-8,41%	-12,84%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

17.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van oplevering
STOXX 50 FUTURE MAR25	EUR	1.292.589,00	1.292.589,00	10,00	23/12/2024

17.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	1.228,00	6.018,94	17.343,47	7.723,64	1.570,84	23.496,27	1.057,01	7.673,11	16.880,17
B (Cap)	58.485,47	74.715,45	184.215,08	34.595,54	51.449,84	167.360,78	46.125,49	46.345,41	167.140,86
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	68.401,92	190.791,90	382.164,14	63.193,34	95.478,76	349.878,71	58.903,49	63.816,27	344.965,92
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	11.191,00	0,00	11.191,00	1.657,00	901,00	11.947,00
M (Dis)	46.994,43	8.147,41	83.175,53	96.561,83	7.167,52	172.569,84	143.050,83	39.624,70	275.995,98
N (Cap)	43.634,56	188.205,31	201.122,87	6.573,56	33.542,87	174.153,55	7.377,21	48.036,73	133.494,03
P (Cap)	0,00	7,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			868.021,08			898.650,16			950.423,96

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	140.972,02	689.290,46	920.553,89	186.253,13	143.578,89	995.685,54	
B (Cap)	7.560.813,64	9.401.224,43	4.724.050,56	7.010.530,40	7.188.031,88	7.192.964,70	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	26.512.309,47	74.624.260,40	26.326.213,74	39.851.438,74	28.331.732,23	30.854.685,65	
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	386.462.838,80	0,00	64.494.340,71	35.439.596,37	
M (Dis)	5.258.920,61	953.561,52	11.549.272,35	867.872,78	19.024.569,84	5.328.968,40	
N (Cap)	5.753.821,51	23.687.310,23	910.346,58	4.681.537,95	1.154.800,02	7.559.119,24	
P (Cap)	0,00	123.116,42	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAAL	45.226.837,25	109.478.763,46	430.893.275,92	52.597.633,00	120.337.053,57	87.371.019,90	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	206.261.241,68	110,92	635.554.174,23	124,78	721.053.316,94	132,14
B (Cap)		124,65		144,31		155,63
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		383,84		445,75		482,09
I (Dis)		0		0		0
J (Cap)		0		36.210,69		39.214,39
M (Dis)		111,9		126,15		133,6
N (Cap)		126,18		146,46		158,33
P (Cap)		0		0		0
TOTAAL	206.261.241,68		635.554.174,23		721.053.316,94	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

17.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

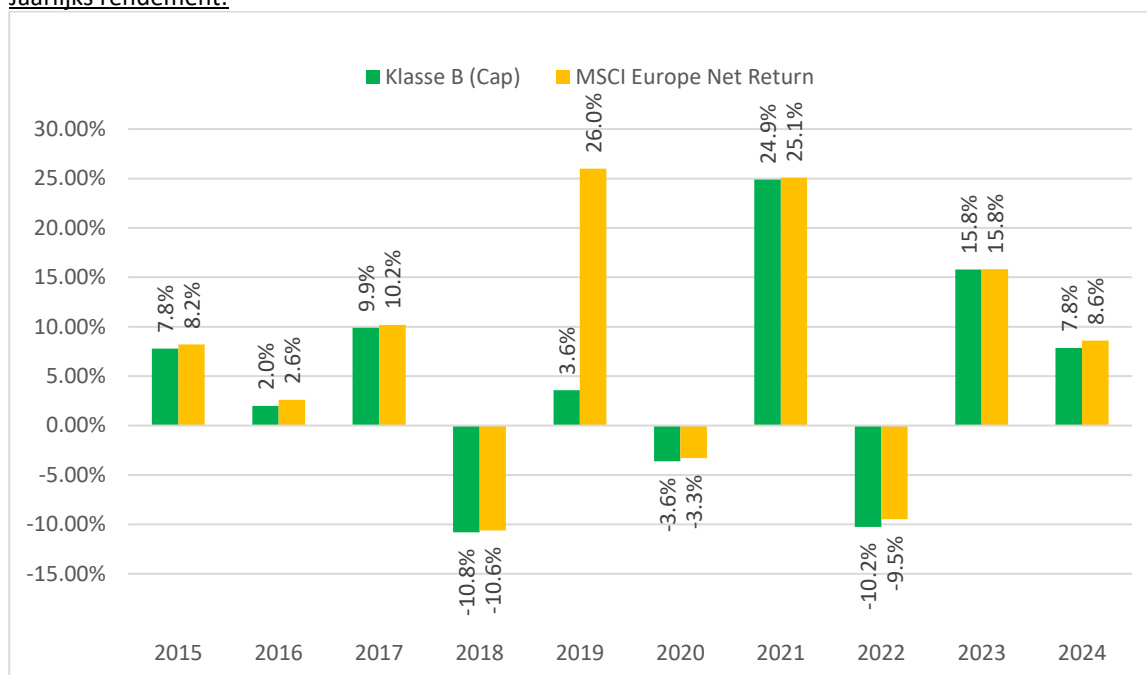
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Europe Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
MSCI Europe Net Return	8,59 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,61 % (in EUR)	6,63 % (in EUR)	16/12/1992	7,92 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	7,84 % (in EUR)	3,86 % (in EUR)	6,16 % (in EUR)		09/11/2016	7,23 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	7,84 % (in EUR)	3,87 % (in EUR)	6,17 % (in EUR)	6,21 % (in EUR)	16/12/1992	7,25 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	8,15 % (in EUR)	4,18 % (in EUR)	6,49 % (in EUR)	6,49 % (in EUR)	16/11/2007	4,41 % (in EUR)

Klasse J (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J (Cap)	8,30 % (in EUR)				12/07/2023	9,21 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	8,05 % (in EUR)	4,08 % (in EUR)	6,39 % (in EUR)		29/12/2017	6,30 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	8,10 % (in EUR)	4,13 % (in EUR)	6,45 % (in EUR)		27/12/2017	6,28 % (in EUR)

17.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289131391:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,67 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse B (Cap) - BE6278393689:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,67 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse F (Cap) - BE0947566700:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,37 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse J (Cap) - BE6299531606:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,24 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse M (Dis) - BE6299532612:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,48 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse N (Cap) - BE6299533628:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,44 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 18,29% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

17.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

17.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	2,75 EUR
2018	Klasse A 3,15 EUR Klasse M 3,15 EUR
2019	Klasse A 2,53 EUR Klasse M 2,82 EUR
2021	Klasse A 2,79 EUR Klasse M 2,81 EUR
2023	Klasse A 2,39 EUR Klasse M 2,67 EUR

17.12.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de IW-data van 05/02/2024 en 06/02/2024 werd een passieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Equities Europe Index. Het subfonds moet immers alleen worden belegd in uitgiften binnen de MSCI Europe Index. Per NAV-datum 05/02/2024, na een spin-off ontving het fonds aandelen in PLUXEE FRANCE SA die niet binnen de index vallen. De portefeuillebeheerder heeft de aandelen verkocht zodra ze in het fonds zijn aangekomen.

17.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR)- belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft dit compartiment geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) omdat het een index repliceert waarvan de methodologie wordt bepaald door MSCI. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

17.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

18. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US INDEX

18.1. BEHEERVERSLAG

18.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Index van de bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd. Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Index van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

18.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

18.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De beleggingsdoelstelling bestaat erin zijn aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement te bieden, waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in Amerikaanse aandelen.

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

18.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI USA Net Return.

De MSCI USA Net Return-index bestrijkt ongeveer 85% van de free-float marktkapitalisatie van de landen van de regio USA die in de index zijn opgenomen. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

De prestatie van de referentie-index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error bedraagt ongeveer 1,5%.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

18.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment Equities US Index is de MSCI Daily Net Total Return USA Euro-index.

De MSCI Daily Net Total Return USA Euro-index, met herbelegde dividenden na aftrek van lokale bronbelasting, omvat de Verenigde Staten en is samengesteld door MSCI.

Aan het eind van het jaar had de index 589 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende index (MSCI USA). Net als in het verleden werd dit compartiment volledig belegd. De cashpositie, na aftrek van futurescontracten op beursindices, werd op een zeer laag niveau gehandhaafd. Het gebruik van futures op de S&P 500-index vormde een aanvulling op posities in aandelen, en daardoor kon het compartiment via liquide instrumenten volledig worden belegd zonder de portefeuillestructuur tijdens dagelijkse inschrijvingen en inkopen te verstoren.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

18.1.6. Toekomstig beleid

Net als in het verleden hanteert het compartiment Equities US Index een beleggingsbeleid op basis van geografische en sectorale indexering. De referentie-index blijft de door MSCI gepubliceerde USA-index.

18.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel: 4.

18.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		328.380.414,81	241.411.105,32
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	325.707.527,92	241.081.599,44
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	325.623.684,37	241.012.274,31
a.	Aandelen	325.623.684,37	241.012.274,31
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	83.843,55	69.325,13
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	368.070,83	-135.458,63
A.	Vorderingen	1.461.206,19	528.165,88
a.	Te ontvangen bedragen	1.187.908,89	352.407,41
d.	Andere	273.297,30	175.758,47
B.	Schulden	-1.093.135,36	-663.624,51
a.	Te betalen bedragen (-)	-584.241,03	-258.788,46
e.	Andere (-)	-508.894,33	-404.836,05
V.	Deposito's en liquide middelen	2.304.816,06	464.964,51
A.	Banktegoeden op zicht	2.304.816,06	464.964,51
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		328.380.414,81	241.411.105,32
A.	Kapitaal	250.885.159,99	238.787.402,14
B.	Deelneming in het resultaat	-750.375,97	-333.108,79
C.	Overgedragen resultaat	1.889.570,75	-42.022.485,84
D.	Nettoresultaat van het jaar	76.356.060,04	44.979.297,81

DPAM B
Equities US Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		2.271.996,14	
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	2.271.996,14	
A.	Gekochte termijncontracten	2.271.996,14	
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

18.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	74.557.281,40	43.061.831,01
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	74.161.408,50	43.203.109,82
a.	Aandelen	74.161.408,50	43.203.109,82
	Gerealiseerde winst	12.238.276,85	9.167.478,52
	Gerealiseerd verlies	-1.873.395,09	-2.724.938,73
	Ongerealiseerde winst/verlies	63.796.526,74	36.760.570,03
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	14.518,42	-3.253,93
	Ongerealiseerde winst/verlies	14.518,42	-3.253,93
F.	Financiële derivaten	363.200,83	138.469,08
I.	Op financiële indexen	363.200,83	138.469,08
ii.	Termijncontracten	363.200,83	138.469,08
	Gerealiseerde winst/verlies	369.948,78	138.469,08
	Ongerealiseerde winst/verlies	-6.747,95	
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	18.153,65	-276.493,96
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	18.153,65	-276.493,96
iv.	Andere	18.153,65	-276.493,96
	Gerealiseerde winst/verlies	18.153,65	-276.493,96
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.171.659,11	3.050.627,68
A.	Dividenden	3.650.598,75	3.567.094,22
B.	Rente (+/-)	87.636,32	31.675,98
b.	Deposito's en liquide middelen	87.636,32	31.675,98
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-24.112,90	-5.268,05
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-542.463,06	-543.271,59
	Van buitenlandse oorsprong	-542.463,06	-543.271,59
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		397,12
III.	Andere opbrengsten	176.217,99	92.868,32
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	176.217,99	92.868,32
A.	Andere		
B.			
IV.	Exploitatiekosten	-1.549.098,46	-1.226.029,20
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-106.295,13	-81.533,31
B.	Financiële kosten (-)	-711,46	-288,02
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-106.094,78	-91.513,40
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.075.044,68	-845.452,00
a.	Financieel beheer	-949.924,71	-775.571,83
	Klasse A (Dis)	-30.970,67	-27.688,91
	Klasse A USD (Dis)	-5.475,85	-3.814,05
	Klasse B (Cap)	-495.487,52	-381.730,84
	Klasse B USD (Cap)	-25.069,46	-23.214,48
	Klasse E (Dis)	-3.525,81	-4.558,04
	Klasse F (Cap)	-182.725,04	-151.993,61
	Klasse J (Cap)	-7.740,53	
	Klasse M (Dis)	-38.547,04	-37.515,57
	Klasse N (Cap)	-121.241,00	-107.449,31
	Klasse N USD (Dis)	-39.141,79	-37.607,02
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-125.119,97	-102.346,04
c.	Commerciële vergoeding		32.465,87
E.	Administratieve kosten (-)	-38.189,28	-33.793,22
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-692,60	-1.205,81
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-87,34	-224,62
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-19.148,47	-19.044,90
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-179.235,63	-142.082,66
	Klasse A (Dis)	-5.893,50	-5.219,86
	Klasse A USD (Dis)	-1.380,01	-1.016,74
	Klasse B (Cap)	-69.249,14	-51.689,52
	Klasse B USD (Cap)	-4.222,00	-2.824,67
	Klasse E (Dis)	-457,05	-264,63
	Klasse F (Cap)	-19.676,29	-11.065,64
	Klasse J (Cap)	-3.466,49	

DPAM B
Equities US Index

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse M (Dis)	-16.898,78	-17.184,74
	Klasse N (Cap)	-52.804,73	-51.141,33
	Klasse P (Cap)	-1.719,73	-273,10
	Klasse N USD (Cap)	-3.467,91	-1.402,43
K.	Andere kosten (-)	-23.599,09	-10.891,26
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	1.798.778,64	1.917.466,80
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	76.356.060,04	44.979.297,81
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	76.356.060,04	44.979.297,81

DPAM B
Equities US Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	77.495.254,82	2.623.703,18
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.889.570,75	-42.022.485,84
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	76.356.060,04	44.979.297,81
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-750.375,97	-333.108,79
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-76.496.906,25	-1.889.570,75
IV.	(Uitkering van dividenden)	-998.348,57	-734.132,43

18.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Bermuda							
ARCH CAP GRP	2.200	USD	92,35	196.204,73		0,06%	0,06%
EVEREST GROUP LTD	276	USD	362,46	96.609,33		0,03%	0,03%
				292.814,06		0,09%	0,09%
Canada							
WASTE CONNECTIONS	1.900	CAD	246,60	314.614,74		0,10%	0,10%
				314.614,74		0,10%	0,10%
Zwitserland							
BUNGE GLOBAL SA	1.500	EUR	74,16	111.240,00		0,03%	0,03%
CHUBB	2.600	USD	276,30	693.751,81		0,21%	0,21%
				804.991,81		0,25%	0,25%
Curacao							
SCHLUMBERGER NV	10.800	USD	38,34	399.876,39		0,12%	0,12%
				399.876,39		0,12%	0,12%
Verenigd Koninkrijk							
ROYALTY PHARMA -A-	3.000	USD	25,51	73.906,33		0,02%	0,02%
				73.906,33		0,02%	0,02%
Ierland							
ACCENTURE PLC CL A	4.200	USD	351,79	1.426.864,32		0,44%	0,43%
ALLEGION PLC	1.000	USD	130,68	126.199,90		0,04%	0,04%
AON PLC	1.150	USD	359,16	398.873,97		0,12%	0,12%
CRH	5.000	GBP	74,14	448.355,10		0,14%	0,14%
EATON CORP -ADR-	3.000	USD	331,87	961.477,55		0,30%	0,29%
FLUTTER ENTERT	1.200	EUR	253,10	303.720,00		0,09%	0,09%
JOHNSON CONTROLS	5.300	USD	78,93	403.987,45		0,12%	0,12%
LINDE PLC NPV -NEW-	3.150	USD	418,67	1.273.597,78		0,39%	0,39%
MEDTRONIC PLC	7.750	USD	79,88	597.846,45		0,18%	0,18%
PENTAIR PLC	1.200	USD	100,64	116.627,72		0,04%	0,04%
SEAGATE HLDGS	1.200	USD	86,31	100.021,25		0,03%	0,03%
SMURFIR	3.500	USD	53,86	182.047,32		0,06%	0,06%
STERIS PLC	600	USD	205,56	119.107,68		0,04%	0,04%
TE CONNECTIVITY PLC	2.000	USD	142,97	276.137,13		0,08%	0,08%
TRANE TECHNOLOGIES	1.500	USD	369,35	535.031,39		0,16%	0,16%
WILLIS TOWERS WATSON	700	USD	313,24	211.750,85		0,07%	0,06%
				7.481.645,86		2,30%	2,28%
Jersey							
AMCOR PLC	10.000	USD	9,41	90.873,97		0,03%	0,03%
APTIV HOLDINGS LTD	1.900	USD	60,48	110.972,48		0,03%	0,03%
				201.846,45		0,06%	0,06%
Caymaneilanden							
GARMIN LTD	1.358	USD	206,26	270.498,39		0,08%	0,08%
				270.498,39		0,08%	0,08%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
Liberia							
ROYAL CARIBBEAN	1.473	USD	230,69	328.156,80		0,10%	0,10%
				328.156,80		0,10%	0,10%
Nederland							
CNH INDUSTRIAL	12.700	EUR	10,79	137.096,50		0,04%	0,04%
LYONDELLBASELL IND	1.707	USD	74,27	122.432,54		0,04%	0,04%
NXP SEMICONDUCTORS	1.700	USD	207,85	341.231,29		0,10%	0,10%
				600.760,33		0,18%	0,18%
Panama							
CARNIVAL CORP NEW	7.000	USD	24,92	168.459,68		0,05%	0,05%
				168.459,68		0,05%	0,05%
Verenigde Staten van Amerika							
3M	4.000	USD	129,09	498.657,65		0,15%	0,15%
A.O.SMITH CORP	1.000	USD	68,21	65.871,56		0,02%	0,02%
ABBOTT LABORATORIES	11.600	USD	113,11	1.267.094,16		0,39%	0,39%
ABBVIE	11.700	USD	177,70	2.007.812,65		0,62%	0,61%
ADOBE INC	2.870	USD	444,68	1.232.478,61		0,38%	0,38%
ADVANCED MICRO	10.500	USD	120,79	1.224.814,10		0,38%	0,37%
AECOM	800	USD	106,82	82.526,32		0,03%	0,03%
AES	4.500	USD	12,87	55.929,50		0,02%	0,02%
AFLAC INC	3.500	USD	103,44	349.628,20		0,11%	0,11%
AGILENT	1.900	USD	134,34	246.495,41		0,08%	0,08%
AIRBNB INC -A-	2.800	USD	131,41	355.333,66		0,11%	0,11%
AIR PRODUCTS	1.500	USD	290,04	420.144,86		0,13%	0,13%
AKAMAI	1.057	USD	95,65	97.635,97		0,03%	0,03%
ALBEMARLE CORP	700	USD	86,08	58.190,25		0,02%	0,02%
ALBERTSONS COMPANIES	3.000	USD	19,64	56.900,05		0,02%	0,02%
ALEXANDRIA REIT	930	USD	97,55	87.611,30		0,03%	0,03%
ALIGN TECHNOLOGY	500	USD	208,51	100.680,83		0,03%	0,03%
ALLIANT ENERGY CORP	2.224	USD	59,16	127.061,17		0,04%	0,04%
ALLSTATE	1.700	USD	192,79	316.507,00		0,10%	0,10%
ALLY FINANCIAL	2.500	USD	36,01	86.938,68		0,03%	0,03%
ALNYLAM PHARMA INC	820	USD	235,31	186.339,16		0,06%	0,06%
ALPHABET INC -A-	38.300	USD	189,30	7.001.632,06		2,15%	2,13%
ALPHABET INC -C-	33.000	USD	190,44	6.069.068,08		1,86%	1,85%
AMAZON.COM INC -A-	62.100	USD	219,39	13.157.043,94		4,04%	4,01%
AMEREN	1.500	USD	89,14	129.126,03		0,04%	0,04%
AMERICAN ELECTRIC	3.500	USD	92,23	311.738,29		0,10%	0,09%
AMERICAN EXPRESS	3.700	USD	296,79	1.060.476,10		0,33%	0,32%
AMERICAN FINANCIAL	400	USD	136,93	52.894,25		0,02%	0,02%
AMERICAN HOMES 4 REN	2.000	USD	37,42	72.274,26		0,02%	0,02%
AMERICAN INTL GROUP	4.650	USD	72,80	326.914,53		0,10%	0,10%
AMERICAN TWR CORP	3.100	USD	183,41	549.078,71		0,17%	0,17%
AMERICAN WATER WORKS	1.600	USD	124,49	192.355,38		0,06%	0,06%
AMERIPRISE	550	USD	532,43	282.797,20		0,09%	0,09%
AMETEK INC -NEW-	1.600	USD	180,26	278.528,25		0,09%	0,08%
AMGEN	3.650	USD	260,64	918.721,39		0,28%	0,28%
AMPHENOL CORP -A-	7.400	USD	69,45	496.310,96		0,15%	0,15%
ANALOG	3.300	USD	212,53	677.320,62		0,21%	0,21%
ANNALY CAPITAL MANA	2.039	USD	18,30	36.034,48		0,01%	0,01%
ANSYS INC	500	USD	337,33	162.882,67		0,05%	0,05%
APA CORPORATION	2.100	USD	23,09	46.826,65		0,01%	0,01%
APOLLO GLB MGMT	2.334	USD	165,16	372.267,93		0,11%	0,11%
APPLE	99.700	USD	250,42	24.110.935,78		7,40%	7,34%
APPLIED MATERIALS	5.260	USD	162,63	826.107,00		0,25%	0,25%
APPLOVIN CORP	1.500	USD	323,83	469.092,23		0,14%	0,14%
ARCHER	4.600	USD	50,52	224.424,92		0,07%	0,07%
ARES MANAGEMENT CORP	1.000	USD	177,03	170.960,89		0,05%	0,05%
ARISTA NE	7.400	USD	110,53	789.881,22		0,24%	0,24%
ARTHUR J.GALLAGHER	1.700	USD	283,85	466.001,93		0,14%	0,14%
ASPEN TECH INC	200	USD	249,63	48.214,39		0,01%	0,01%
ASSURANT	400	USD	213,22	82.364,08		0,03%	0,03%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ATLASSIAN CORP	1.200	USD	243,38	282.043,46		0,09%	0,09%
ATMOS ENERGY CORP	900	USD	139,27	121.045,87		0,04%	0,04%
ATT	46.000	USD	22,77	1.011.511,35		0,31%	0,31%
AUTODESK	1.400	USD	295,57	399.611,78		0,12%	0,12%
AUTOMATIC DATA	2.900	USD	292,73	819.813,62		0,25%	0,25%
AUTOZONE	110	USD	3.202,00	340.144,86		0,10%	0,10%
AVALONBAY COM	900	USD	219,97	191.185,90		0,06%	0,06%
AVANTOR INC	3.486	USD	21,07	70.931,94		0,02%	0,02%
AVERY DENNISON	550	USD	187,13	99.393,05		0,03%	0,03%
AXON ENTERPRISE	500	USD	594,32	286.972,48		0,09%	0,09%
BAKER HUGHES-A	6.560	USD	41,02	259.865,96		0,08%	0,08%
BALL CORP	1.700	USD	55,13	90.507,97		0,03%	0,03%
BANK OF AMERICA	46.500	USD	43,95	1.973.611,78		0,61%	0,60%
BANK OF NY MELLON	5.000	USD	76,83	370.980,20		0,11%	0,11%
BAXTER INTERNATIONAL	3.200	USD	29,16	90.112,99		0,03%	0,03%
BECTON	2.050	USD	226,87	449.139,06		0,14%	0,14%
BENTLEY SYSTEMS B	1.500	USD	46,70	67.648,48		0,02%	0,02%
BERKSHIRE HATHAWY B	8.700	USD	453,28	3.808.339,93		1,17%	1,16%
BEST BUY	1.500	USD	85,80	124.287,78		0,04%	0,04%
BIOGEN INC	1.000	USD	152,92	147.677,45		0,05%	0,04%
BIOMARIN PHARMA	1.000	USD	65,73	63.476,58		0,02%	0,02%
BIO-RAD LAB A	125	USD	328,51	39.655,96		0,01%	0,01%
BIO-TECHNE CORP	900	USD	72,03	62.604,54		0,02%	0,02%
BLACKROCK INC	965	USD	1.025,11	955.317,38		0,29%	0,29%
BLACKSTONE INC	4.600	USD	172,42	765.941,09		0,24%	0,23%
BLOCK INC -A-	3.854	USD	84,99	316.322,03		0,10%	0,10%
BOEING	4.800	USD	177,00	820.473,20		0,25%	0,25%
BOOKING HLDG	225	USD	4.968,42	1.079.569,77		0,33%	0,33%
BOOZ ALLEN HAM-A	1.000	USD	128,70	124.287,78		0,04%	0,04%
BOSTON SCIENTIFIC	9.700	USD	89,32	836.701,11		0,26%	0,25%
BRISTOL-MYERS	12.600	USD	56,56	688.224,05		0,21%	0,21%
BROADCOM INC	29.000	USD	231,84	6.492.863,35		1,99%	1,98%
BROADRIDGE FINANCIAL	800	USD	226,09	174.671,17		0,05%	0,05%
BROWN AND BROWN INC	1.500	USD	102,02	147.783,68		0,05%	0,05%
BROWN NVTGRG-B	2.500	USD	37,98	91.694,83		0,03%	0,03%
BUILDERS FIRSTSOURCE	1.000	USD	142,93	138.029,94		0,04%	0,04%
BURLINGTON STORE	472	USD	285,06	129.935,61		0,04%	0,04%
BXP INC	1.247	USD	74,36	89.547,97		0,03%	0,03%
CABOT OIL AND GAS	4.000	USD	25,54	98.657,65		0,03%	0,03%
CADENCE DESIGN	1.850	USD	300,46	536.794,79		0,16%	0,16%
CAMDEN PROPERTY	600	USD	116,04	67.237,08		0,02%	0,02%
CAPITAL ONE FIN.	2.500	USD	178,32	430.516,66		0,13%	0,13%
CARDINAL HEALTH	1.300	USD	118,27	148.479,96		0,05%	0,05%
CARLISLE COS INC	300	USD	368,84	106.858,52		0,03%	0,03%
CARMAX NEW	1.000	USD	81,76	78.957,03		0,02%	0,02%
CARRIER GLOBAL CORP	6.000	USD	68,26	395.519,07		0,12%	0,12%
CARVANA-A RG	900	USD	203,36	176.749,40		0,05%	0,05%
CATERPILLAR	3.500	USD	362,76	1.226.132,30		0,38%	0,37%
CBOE GLOBAL MARKETS	657	USD	195,21	123.856,08		0,04%	0,04%
CBRE GROUP-A	2.400	USD	131,29	304.293,58		0,09%	0,09%
CDW	800	USD	174,04	134.458,72		0,04%	0,04%
CELANESE	700	USD	69,21	46.786,09		0,01%	0,01%
CENCORA INC	1.000	USD	224,68	216.977,31		0,07%	0,07%
CENTENE CORP	3.500	USD	60,58	204.760,99		0,06%	0,06%
CENTERPOINT ENERGY	4.000	USD	31,73	122.568,81		0,04%	0,04%
CERIDIAN HCM HOLDING	1.000	USD	72,64	70.149,69		0,02%	0,02%
CF INDUSTRIES HLDGS	800	USD	85,32	65.915,98		0,02%	0,02%
CHARLES RIVER	300	USD	184,60	53.481,41		0,02%	0,02%
CHARTER COMM-A	550	USD	342,77	182.060,36		0,06%	0,06%
CHENIERE ENERGY	1.500	USD	214,85	311.226,46		0,10%	0,09%
CHEVRON	11.100	USD	144,84	1.552.606,47		0,48%	0,47%
CHIPOTLE MEXICAN	9.600	USD	60,30	559.034,28		0,17%	0,17%
CHURCH - DWIGHT CO	1.500	USD	104,71	151.680,35		0,05%	0,05%
CIGNA CORPORATION	1.800	USD	276,14	480.011,59		0,15%	0,15%
CINCINNATI FINANCIAL	1.163	USD	143,70	161.393,63		0,05%	0,05%
CINTAS	2.200	USD	182,70	388.160,31		0,12%	0,12%
CISCO	26.500	USD	59,20	1.515.016,90		0,47%	0,46%
CITIGROUP INC	12.000	USD	70,39	815.721,87		0,25%	0,25%
CITIZENS FINL GROUP	2.900	USD	43,76	122.553,36		0,04%	0,04%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
CLOROX	814	USD	162,41	127.669,47		0,04%	0,04%
CLOUDFLARE INC -A-	1.800	USD	107,68	187.179,14		0,06%	0,06%
CME GROUP -A-	2.200	USD	232,23	493.390,63		0,15%	0,15%
CMS ENERGY CORP	1.983	USD	66,65	127.635,88		0,04%	0,04%
COCA-COLA CO	30.500	USD	62,26	1.833.829,07		0,56%	0,56%
COGNIZANT TECHNOLOGY	3.430	USD	76,90	254.724,29		0,08%	0,08%
COINBASE GLOBAL INC	1.300	USD	248,30	311.723,80		0,10%	0,09%
COLGATE-PALMOLIVE	5.000	USD	90,91	438.966,68		0,13%	0,13%
COMCAST-A	26.500	USD	37,53	960.449,06		0,29%	0,29%
CONAGRA BRANDS INC	5.000	USD	27,75	133.993,24		0,04%	0,04%
CONOCOPHILLIPS	8.373	USD	99,17	801.883,54		0,25%	0,24%
CONSOLIDATED EDISON	2.500	USD	89,23	215.427,33		0,07%	0,07%
CONSTELLATION BRAND	1.400	USD	221,00	298.792,85		0,09%	0,09%
CONST ENRG	2.000	USD	223,71	432.081,12		0,13%	0,13%
COOPER CO	1.658	USD	91,93	147.194,53		0,05%	0,04%
COPART INC	5.200	USD	57,39	288.197,01		0,09%	0,09%
COREBRIDGE FINL	2.800	USD	29,93	80.930,95		0,02%	0,02%
CORNING	4.500	USD	47,52	206.508,93		0,06%	0,06%
CORPAY INC	450	USD	338,42	147.068,08		0,05%	0,04%
CORTEVA INC	5.000	USD	56,96	275.036,21		0,08%	0,08%
COSTAR GROUP INC	2.400	USD	71,59	165.925,64		0,05%	0,05%
COSTCO WHOLESALE	2.940	USD	916,27	2.601.481,22		0,80%	0,79%
CROWDSTRIKE HLDGS	1.400	USD	342,16	462.601,64		0,14%	0,14%
CROWN CASTLE INC	2.850	USD	90,76	249.798,17		0,08%	0,08%
CROWN HOLDINGS INC	765	USD	82,69	61.089,18		0,02%	0,02%
CSX CORP	12.000	USD	32,27	373.964,27		0,11%	0,11%
CUMMINS INC	1.000	USD	348,60	336.648,96		0,10%	0,10%
CVS HEALTH CORP	8.000	USD	44,89	346.808,31		0,11%	0,11%
D.R. HORTON	2.150	USD	139,82	290.307,10		0,09%	0,09%
DANAHER CORP	4.300	USD	229,55	953.225,49		0,29%	0,29%
DARDEN	800	USD	186,69	144.231,77		0,04%	0,04%
DATADOG-A	2.000	USD	142,89	275.982,62		0,08%	0,08%
DAVITA INC	500	USD	149,55	72.211,49		0,02%	0,02%
DECKERS OUTDOOR CORP	900	USD	203,09	176.514,73		0,05%	0,05%
DEERE	1.900	USD	423,70	777.431,19		0,24%	0,24%
DELL TECH -C	2.000	USD	115,24	222.578,46		0,07%	0,07%
DELTA AIR LINES	1.636	USD	60,50	95.584,74		0,03%	0,03%
DEVON ENERGY	3.600	USD	32,73	113.788,51		0,03%	0,03%
DEXCOM INC	2.400	USD	77,77	180.249,15		0,06%	0,05%
DIAMONDBACK ENERGY	1.000	USD	163,83	158.213,42		0,05%	0,05%
DICK S SPORTING GOOD	300	USD	228,84	66.298,41		0,02%	0,02%
DIGITAL REALTY	2.230	USD	177,33	381.888,85		0,12%	0,12%
DISCOVER FINANCIAL	1.500	USD	173,23	250.936,75		0,08%	0,08%
DOCUSIGN	1.620	USD	89,94	140.707,68		0,04%	0,04%
DOLLAR GENERAL CORP	1.500	USD	75,82	109.831,00		0,03%	0,03%
DOLLAR TREE	1.200	USD	74,94	86.845,00		0,03%	0,03%
DOMINION ENERGY	5.500	USD	53,86	286.074,36		0,09%	0,09%
DOMINO S PIZZA	200	USD	419,76	81.073,88		0,02%	0,02%
DOORDASH INC	2.200	USD	167,75	356.397,88		0,11%	0,11%
DOVER	900	USD	187,60	163.051,67		0,05%	0,05%
DOW INC W-I	4.000	USD	40,13	155.016,90		0,05%	0,05%
DRAFTKINGS INC	2.500	USD	37,20	89.811,69		0,03%	0,03%
DTE ENERGY	1.578	USD	120,75	184.011,11		0,06%	0,06%
DUKE ENERGY CORP	4.800	USD	107,76	499.526,80		0,15%	0,15%
DUPONT DE NEMOURS	2.700	USD	76,25	198.817,00		0,06%	0,06%
DYNATRACE INC	2.000	USD	54,35	104.973,44		0,03%	0,03%
EASTMAN CHEMICAL	600	USD	91,32	52.913,57		0,02%	0,02%
EBAY	3.100	USD	61,95	185.461,13		0,06%	0,06%
ECOLAB INC	1.850	USD	234,32	418.630,61		0,13%	0,13%
EDISON INT	2.300	USD	79,84	177.336,55		0,05%	0,05%
EDWARDS LIFESCIENCES	3.800	USD	74,03	271.669,72		0,08%	0,08%
ELECTRONIC ARTS	1.600	USD	146,30	226.055,05		0,07%	0,07%
ELEVANCE HEALTH INC	1.600	USD	368,90	570.004,83		0,18%	0,17%
ELI	5.300	USD	772,00	3.951.327,86		1,21%	1,20%
EMCOR GROUP	450	USD	453,90	197.252,54		0,06%	0,06%
EMERSON ELECTRIC	3.800	USD	123,93	454.788,99		0,14%	0,14%
ENPHASE ENERGY INC	1.000	USD	68,68	66.325,45		0,02%	0,02%
ENTEGRIS INC	800	USD	99,06	76.531,14		0,02%	0,02%
ENTERGY CORP.	3.200	USD	75,82	234.306,13		0,07%	0,07%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
EOG RESOURCES INC	3.500	USD	122,58	414.321,58		0,13%	0,13%
EPAM SYSTEMS INC	439	USD	233,82	99.127,94		0,03%	0,03%
EQUIFAX	670	USD	254,85	164.895,70		0,05%	0,05%
EQUINIX INC	593	USD	942,89	539.965,01		0,17%	0,16%
EQUITABLE HOLDINGS	2.900	USD	47,17	132.103,33		0,04%	0,04%
EQUITABLE RESOURCES	4.500	USD	46,11	200.381,46		0,06%	0,06%
EQUITY LIFESTYLE PRO	978	USD	66,60	62.901,79		0,02%	0,02%
EQUITY RESIDENTIAL	1.700	USD	71,76	117.809,75		0,04%	0,04%
ERIE INDEMNITY -A-	165	USD	412,23	65.686,09		0,02%	0,02%
ESSENTIAL UTILITIES	1.400	USD	36,32	49.104,78		0,02%	0,01%
ESSEX PROPERTY REIT	300	USD	285,44	82.696,28		0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER CIE	1.550	USD	74,98	112.234,67		0,03%	0,03%
EVERSOURCE ENERGY	2.791	USD	57,43	154.792,01		0,05%	0,05%
EXACT SCIENCES	1.000	USD	56,19	54.263,64		0,02%	0,02%
EXELON	5.733	USD	37,64	208.392,20		0,06%	0,06%
EXPAND ENERGY	1.700	USD	99,55	163.433,12		0,05%	0,05%
EXPEDIA GROUP INC	1.063	USD	186,33	191.278,41		0,06%	0,06%
EXPEDITORS INTL WASH	907	USD	110,77	97.024,04		0,03%	0,03%
EXTRA SP ST REIT	1.200	USD	149,60	173.365,52		0,05%	0,05%
EXXON MOBIL CORP	29.500	USD	107,57	3.064.524,38		0,94%	0,93%
F5 INC	440	USD	251,47	106.853,50		0,03%	0,03%
FACTSET RESERACH	250	USD	480,28	115.953,65		0,04%	0,04%
FAIR ISAAC	150	USD	1.990,93	288.401,26		0,09%	0,09%
FASTENAL CO	4.500	USD	71,91	312.501,21		0,10%	0,10%
FEDEX	1.400	USD	281,33	380.359,25		0,12%	0,12%
FERGUSON ENTERPRISES	1.500	USD	173,57	251.429,26		0,08%	0,08%
FIDELITY NAT FIN-WI	1.453	USD	56,14	78.774,91		0,02%	0,02%
FIDELITY NATL INFOR	3.500	USD	80,77	273.003,38		0,08%	0,08%
FIFTH THIRD	4.500	USD	42,28	183.737,32		0,06%	0,06%
FIRST CITIZENS BCSHS	60	USD	2.113,02	122.434,77		0,04%	0,04%
FIRSTENERGY	3.500	USD	39,78	134.456,78		0,04%	0,04%
FIRST HORIZON FRACT	19.687	USD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
FIRST SOLAR INC	600	USD	176,24	102.118,78		0,03%	0,03%
FISERV INC	3.850	USD	205,42	763.753,74		0,23%	0,23%
FORD MOTOR	22.938	USD	9,90	219.301,01		0,07%	0,07%
FORTINET INC	4.000	USD	94,48	364.963,79		0,11%	0,11%
FORTIVE-WI	2.500	USD	75,00	181.071,95		0,06%	0,06%
FORTUNE BRANDS HOME	800	USD	68,33	52.789,96		0,02%	0,02%
FOX -B	1.093	USD	45,74	48.279,88		0,01%	0,01%
FOX CORP	1.000	USD	48,58	46.914,53		0,01%	0,01%
FRANKLIN RESOURCES	1.871	USD	20,29	36.661,12		0,01%	0,01%
FREEPORT MCMORAN	9.000	USD	38,10	331.172,19		0,10%	0,10%
GAMING LEISURE	2.000	USD	48,16	93.017,87		0,03%	0,03%
GARTNER INC A	500	USD	484,47	233.930,47		0,07%	0,07%
GE AEROSPACE	8.000	USD	166,79	1.288.575,57		0,40%	0,39%
GE HEALTH TECH INC	3.600	USD	78,18	271.799,13		0,08%	0,08%
GEN DIGITAL INC	4.163	USD	27,38	110.075,27		0,03%	0,03%
GENERAL MILLS INC	5.000	USD	63,77	307.918,88		0,09%	0,09%
GENERAL MOTORS CO	7.000	USD	53,27	360.106,23		0,11%	0,11%
GENUINE PARTS	962	USD	116,76	108.472,35		0,03%	0,03%
GE VERNOVA INC	1.975	USD	328,93	627.365,28		0,19%	0,19%
GILEAD SCIENCES	8.600	USD	92,37	767.148,24		0,24%	0,23%
GLOBAL PAYMENTS INC	1.500	USD	112,06	162.327,38		0,05%	0,05%
GODADDY INC-A-	1.000	USD	197,37	190.603,57		0,06%	0,06%
GOLDMAN SACHS	2.000	USD	572,62	1.105.977,79		0,34%	0,34%
GRACO INC	1.000	USD	84,29	81.400,29		0,02%	0,02%
GRAINGER	350	USD	1.054,05	356.269,92		0,11%	0,11%
HALLIBURTON	5.414	USD	27,19	142.159,98		0,04%	0,04%
HARTFORD	1.700	USD	109,40	179.604,06		0,06%	0,05%
HCA HEALTHCARE INC	1.220	USD	300,15	353.629,16		0,11%	0,11%
HEALTHPEAK PROPERTIE	3.673	USD	20,27	71.899,29		0,02%	0,02%
HEICO.	300	USD	237,74	68.876,87		0,02%	0,02%
HEICO CORP -A-	700	USD	186,08	125.790,44		0,04%	0,04%
HENRY JACK ASSOCIAT	400	USD	175,30	67.716,08		0,02%	0,02%
HENRY SCHEIN	800	USD	69,20	53.462,10		0,02%	0,02%
HERSHEY	1.100	USD	169,35	179.898,60		0,06%	0,05%
HESS	1.735	USD	133,01	222.860,79		0,07%	0,07%
HEWLETT PACKARD WI	9.251	USD	21,35	190.737,66		0,06%	0,06%
HF SINCLAIR	1.000	USD	35,05	33.848,38		0,01%	0,01%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
HILTON INC	1.700	USD	247,18	405.800,10		0,12%	0,12%
HOLOGIC INC	1.500	USD	72,09	104.427,81		0,03%	0,03%
HOME DEPOT	6.300	USD	388,99	2.366.621,92		0,73%	0,72%
HONEYWELL INT.	4.500	USD	225,89	981.656,20		0,30%	0,30%
HORMEL FOODS	3.000	USD	31,37	90.883,63		0,03%	0,03%
HOST HOTELS RESORTS	4.000	USD	17,52	67.677,45		0,02%	0,02%
HOWMET AERSPACE	3.000	USD	109,37	316.861,42		0,10%	0,10%
HP INC	5.200	USD	32,63	163.859,01		0,05%	0,05%
HUBBELL	400	USD	418,89	161.811,69		0,05%	0,05%
HUBSPOT INC	300	USD	696,77	201.864,80		0,06%	0,06%
HUMANA	800	USD	253,71	196.009,66		0,06%	0,06%
HUNTINGTON BANCSHARE	11.387	USD	16,27	178.915,01		0,05%	0,05%
IBM	6.000	USD	219,83	1.273.761,47		0,39%	0,39%
IDEX CORP	700	USD	209,29	141.480,44		0,04%	0,04%
IDEXX LABS	518	USD	413,44	206.819,82		0,06%	0,06%
ILLINOIS TOOL	2.200	USD	253,56	538.707,87		0,17%	0,16%
ILLUMINA INC	1.000	USD	133,63	129.048,77		0,04%	0,04%
INCYTE CORP	862	USD	69,07	57.497,19		0,02%	0,02%
INGERSOLL RAND	3.286	USD	90,46	287.060,90		0,09%	0,09%
INSULET CORP	500	USD	261,07	126.059,87		0,04%	0,04%
INTEL	28.000	USD	20,05	542.153,55		0,17%	0,17%
INTERCON EXCHANGE	4.090	USD	149,01	588.557,12		0,18%	0,18%
INTERPUBLIC	2.500	USD	28,02	67.648,48		0,02%	0,02%
INTL FLAVORS-FRAGR	1.673	USD	84,55	136.602,75		0,04%	0,04%
INTUIT	1.880	USD	628,50	1.141.071,95		0,35%	0,35%
INTUITIVE SURGICAL	2.300	USD	521,96	1.159.351,04		0,36%	0,35%
INVITATION	4.500	USD	31,97	138.932,88		0,04%	0,04%
IQVIA HOLDINGS INC	1.200	USD	196,51	227.727,67		0,07%	0,07%
IRON MOUNTAIN REIT	2.053	USD	105,11	208.392,88		0,06%	0,06%
J.B.HUNT TRANSP	408	USD	170,66	67.242,18		0,02%	0,02%
JABIL CIRCUIT	700	USD	143,90	97.276,68		0,03%	0,03%
JACOBS SOLUTIONS	900	USD	133,62	116.135,20		0,04%	0,04%
JM SMUCKER	1.000	USD	110,12	106.344,76		0,03%	0,03%
JOHNSON	15.900	USD	144,62	2.220.625,78		0,68%	0,68%
JPMORGAN CHASE	18.700	USD	239,71	4.328.901,01		1,33%	1,32%
JUNIPER	2.000	USD	37,45	72.332,21		0,02%	0,02%
KELLANOVA	3.000	USD	80,97	234.582,33		0,07%	0,07%
KENVUE INC	15.000	USD	21,35	309.270,88		0,09%	0,09%
KEURIG DR PEPPER	12.000	USD	32,12	372.225,98		0,11%	0,11%
KEYCORP	5.000	USD	17,14	82.761,95		0,03%	0,03%
KEYSIGHT TECH-WI	1.100	USD	160,63	170.635,44		0,05%	0,05%
KIMBERLY-CLARK	2.000	USD	131,04	253.095,12		0,08%	0,08%
KIMCO REALTY	5.000	USD	23,43	113.133,75		0,03%	0,03%
KINDER MORGAN	13.482	USD	27,40	356.742,44		0,11%	0,11%
KKR AND CO -A-	4.100	USD	147,91	585.640,75		0,18%	0,18%
KLA CORPORATION	850	USD	630,12	517.239,98		0,16%	0,16%
KNIGHT-SWIFT TRANSP	1.000	USD	53,04	51.221,63		0,02%	0,02%
KROGER CO	4.000	USD	61,15	236.214,39		0,07%	0,07%
LABCORP HOLDINGS INC	600	USD	229,32	132.874,94		0,04%	0,04%
LAMB WST HLDG-WI RG	1.900	USD	66,83	122.623,85		0,04%	0,04%
LAM RESEARCH	9.000	USD	72,23	627.783,68		0,19%	0,19%
LAS VEGAS SANDS	2.000	USD	51,36	99.198,45		0,03%	0,03%
LEIDOS HOLDG	1.000	USD	144,06	139.121,20		0,04%	0,04%
LENNAR CORP	1.500	USD	136,37	197.542,25		0,06%	0,06%
LENNOX INTL	200	USD	609,30	117.682,28		0,04%	0,04%
LIBERTY MEDIA FOR C	1.184	USD	92,66	105.948,28		0,03%	0,03%
LIVE NATION ENTERT	1.000	USD	129,50	125.060,36		0,04%	0,04%
LKQ CORP	1.500	USD	36,75	53.235,15		0,02%	0,02%
LOEWS CORP	1.300	USD	84,69	106.322,55		0,03%	0,03%
LOWE	3.800	USD	246,80	905.688,07		0,28%	0,28%
LPL FIN HLDG	500	USD	326,51	157.658,14		0,05%	0,05%
LULULEMON ATHLETICA	700	USD	382,41	258.509,90		0,08%	0,08%
MANHATTAN ASSOC	350	USD	270,24	91.341,38		0,03%	0,03%
MARATHON PETROLEUM	2.000	USD	139,50	269.435,06		0,08%	0,08%
MARKEL GROUP INC	90	USD	1.726,23	150.034,48		0,05%	0,05%
MARKETAXESS HLD	210	USD	226,04	45.841,04		0,01%	0,01%
MARRIOTT	1.550	USD	278,94	417.534,52		0,13%	0,13%
MARSH	3.350	USD	212,41	687.178,66		0,21%	0,21%
MARTIN MARIETTA	400	USD	516,50	199.517,14		0,06%	0,06%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
MARVELL TECHNOLOGY	5.500	USD	110,45	586.648,96		0,18%	0,18%
MASCO	2.000	USD	72,57	140.164,17		0,04%	0,04%
MASTERCARD-A	5.400	USD	526,57	2.745.995,17		0,84%	0,84%
MATCH GROUP INC	1.500	USD	32,71	47.382,91		0,01%	0,01%
MCCORMIC CO INC	2.400	USD	76,24	176.703,04		0,05%	0,05%
MCDONALD	4.800	USD	289,89	1.343.768,23		0,41%	0,41%
MCKESSON	870	USD	569,91	478.823,47		0,15%	0,15%
MERCADOLIBRE INC	310	USD	1.700,44	509.064,61		0,16%	0,16%
MERCK AND CO INC	16.100	USD	99,48	1.546.719,46		0,47%	0,47%
META PLATFORMS INC	14.300	USD	585,51	8.085.748,91		2,48%	2,46%
METLIFE	3.700	USD	81,88	292.569,77		0,09%	0,09%
METTLER TOLEDO INTL	170	USD	1.223,68	200.893,87		0,06%	0,06%
MGM RESORTS INTL	1.400	USD	34,65	46.846,93		0,01%	0,01%
MICROCHIP TECH.	3.300	USD	57,35	182.766,78		0,06%	0,06%
MICRON TECHNOLOGY	7.000	USD	84,16	568.923,23		0,17%	0,17%
MICROSOFT	46.100	USD	421,50	18.764.992,76		5,76%	5,71%
MICROSTRATEGY INC A	1.150	USD	289,62	321.644,62		0,10%	0,10%
MID-AMERICA APART	900	USD	154,57	134.343,80		0,04%	0,04%
MODERNA INC	2.147	USD	41,58	86.211,74		0,03%	0,03%
MOLINA HEALTHCARE	350	USD	291,05	98.375,18		0,03%	0,03%
MOLSON COORS	2.000	USD	57,32	110.709,80		0,03%	0,03%
MONDELEZ INTL	11.500	USD	59,73	663.346,21		0,20%	0,20%
MONGODB INC -A-	451	USD	232,81	101.397,69		0,03%	0,03%
MONOLITHIC POWER	330	USD	591,70	188.566,88		0,06%	0,06%
MONSTER BEVERAGE	6.000	USD	52,56	304.548,53		0,09%	0,09%
MOODY	1.200	USD	473,37	548.569,77		0,17%	0,17%
MORGAN STANLEY	7.700	USD	125,72	934.856,59		0,29%	0,28%
MOSAIC CO	2.600	USD	24,58	61.717,04		0,02%	0,02%
MOTOROLA SOLTN	1.100	USD	462,23	491.021,73		0,15%	0,15%
MSCI	500	USD	600,01	289.719,94		0,09%	0,09%
MT BANK CORPORATION	900	USD	188,01	163.408,02		0,05%	0,05%
NASDAQ INC	3.300	USD	77,31	246.376,63		0,08%	0,08%
NETAPP INC	1.200	USD	116,04	134.474,17		0,04%	0,04%
NETFLIX	2.810	USD	891,32	2.418.743,80		0,74%	0,74%
NEUROCRINE BIOSC	600	USD	136,50	79.092,23		0,02%	0,02%
NEWMONT CORPORATION	6.500	USD	37,22	233.635,92		0,07%	0,07%
NEWS CORP A	2.000	USD	27,55	53.201,35		0,02%	0,02%
NEXTERA ENERGY INC	13.800	USD	71,69	955.405,12		0,29%	0,29%
NIKE INC -B-	7.400	USD	75,67	540.760,99		0,17%	0,16%
NISOURCE	4.000	USD	36,76	141.999,03		0,04%	0,04%
NORDSON CORP	500	USD	209,24	101.033,32		0,03%	0,03%
NORFOLK SOUTHERN	1.600	USD	234,70	362.646,06		0,11%	0,11%
NORTHERN TRUST	1.167	USD	102,50	115.516,66		0,04%	0,04%
NUCOR	1.600	USD	116,71	180.334,14		0,06%	0,05%
NUTANIX-A	1.500	USD	61,17	88.609,37		0,03%	0,03%
NVIDIA CORP	160.300	USD	134,29	20.788.688,56		6,38%	6,33%
NVR	20	USD	8.178,90	157.970,06		0,05%	0,05%
OCCIDENTAL PETROLEUM	4.500	USD	49,41	214.722,36		0,07%	0,07%
OKTA INC	1.093	USD	78,80	83.175,66		0,03%	0,03%
OLD DOMINION FRE	1.216	USD	176,40	207.148,62		0,06%	0,06%
OMNICOM	1.000	USD	86,04	83.090,29		0,03%	0,03%
ONEOK NEW	3.900	USD	100,40	378.136,17		0,12%	0,12%
ON SEMICONDUCTOR	2.600	USD	63,05	158.310,00		0,05%	0,05%
ORACLE	10.750	USD	166,64	1.729.966,20		0,53%	0,53%
O REILLY AUTO	360	USD	1.185,80	412.253,02		0,13%	0,13%
OTS WORLDWIDE CORP	2.753	USD	92,61	246.214,71		0,08%	0,07%
OVINTIV	1.700	CAD	58,23	66.470,37		0,02%	0,02%
OWENS CORNING	600	USD	170,32	98.688,56		0,03%	0,03%
PACCAR	3.500	USD	104,02	351.588,60		0,11%	0,11%
PACKAGING CORP AMER	600	USD	225,13	130.447,13		0,04%	0,04%
PALANTIR TECH -A-	13.100	USD	75,63	956.787,06		0,29%	0,29%
PALO ALTO NETWORKS	4.200	USD	181,96	738.031,87		0,23%	0,22%
PAPER	2.300	USD	53,82	119.542,25		0,04%	0,04%
PARKER HANNIFIN	870	USD	636,03	534.375,76		0,16%	0,16%
PAYCHEX	2.200	USD	140,22	297.908,26		0,09%	0,09%
PAYCOM SOFTWARE	300	USD	204,97	59.382,91		0,02%	0,02%
PAYPAL HOLDINGS INC	6.470	USD	85,35	533.282,96		0,16%	0,16%
PEPSICO	10.500	USD	152,06	1.541.892,81		0,47%	0,47%
PFIZER	37.000	USD	26,53	947.957,51		0,29%	0,29%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
PG E	14.000	USD	20,18	272.834,38		0,08%	0,08%
PHILLIPS 66	2.602	USD	113,93	286.282,82		0,09%	0,09%
PINTEREST INC	3.521	USD	29,00	98.608,40		0,03%	0,03%
PNC	2.700	USD	192,85	502.844,04		0,15%	0,15%
POOL CORP	250	USD	340,94	82.312,89		0,03%	0,03%
PPG INDUSTRIES INC	1.500	USD	119,45	173.032,35		0,05%	0,05%
PPL CORP	4.000	USD	32,46	125.388,70		0,04%	0,04%
PRINCIPAL FIN	1.500	USD	77,47	112.221,15		0,03%	0,03%
PROCTER	15.400	USD	167,65	2.493.297,92		0,77%	0,76%
PROGRESSIVE	3.800	USD	239,61	879.302,75		0,27%	0,27%
PROLOGIS	6.300	USD	105,70	643.080,64		0,20%	0,20%
PRUDENTIAL FINANCIAL	2.000	USD	118,53	228.932,88		0,07%	0,07%
PTC INC	600	USD	183,87	106.539,84		0,03%	0,03%
PUBLIC SERVICE	3.200	USD	84,49	261.098,99		0,08%	0,08%
PUBLIC STORAGE R	1.250	USD	299,44	361.467,89		0,11%	0,11%
PULTE GROUP INC	1.400	USD	108,90	147.233,22		0,05%	0,04%
PURE STORAGE-A	1.700	USD	61,43	100.850,80		0,03%	0,03%
QORVO INC	500	USD	69,93	33.766,30		0,01%	0,01%
QUALCOMM	7.100	USD	153,62	1.053.309,51		0,32%	0,32%
QUANTA SERVICES INC	1.000	USD	316,05	305.214,87		0,09%	0,09%
QUEST	755	USD	150,86	109.994,50		0,03%	0,03%
RAYMOND JAMES FIN	1.450	USD	155,33	217.507,00		0,07%	0,07%
REALTY INCOME REIT	5.500	USD	53,41	283.684,21		0,09%	0,09%
REGENCY CENTERS	1.200	USD	73,93	85.674,55		0,03%	0,03%
REGENERON PHARMA INC	670	USD	712,33	460.899,18		0,14%	0,14%
REGIONS FINANCIAL	6.084	USD	23,52	138.189,94		0,04%	0,04%
RELIANCE INC	350	USD	269,26	91.010,14		0,03%	0,03%
REPUBLIC SERVICES	1.300	USD	201,18	252.567,84		0,08%	0,08%
RESMED INC	800	USD	228,69	176.679,86		0,05%	0,05%
REVVITY INC	900	USD	111,61	97.005,31		0,03%	0,03%
RIVIAN AUTOMOTIVE	5.000	USD	13,30	64.220,18		0,02%	0,02%
ROBINHOOD MARKETS B	2.500	USD	37,26	89.956,54		0,03%	0,03%
ROBINSON WORLDWIDE	600	USD	103,32	59.866,73		0,02%	0,02%
ROBLOX CORPORATION A	4.200	USD	57,86	234.680,83		0,07%	0,07%
ROCKWELL	800	USD	285,79	220.793,82		0,07%	0,07%
ROKU INC	777	USD	74,34	55.781,92		0,02%	0,02%
ROLLINS INC	2.475	USD	46,35	110.783,44		0,03%	0,03%
ROPER TECHNOLOGIES	750	USD	518,63	375.637,37		0,12%	0,11%
ROSS STORES	2.380	USD	151,27	347.679,96		0,11%	0,11%
RPM INTERNATIONAL	900	USD	123,06	106.957,03		0,03%	0,03%
RTX CORPORATION	10.000	USD	115,72	1.117.527,76		0,34%	0,34%
SALESFORCE INC	6.400	USD	334,33	2.066.356,35		0,63%	0,63%
SAMSARA INC -A-	1.100	USD	43,69	46.411,40		0,01%	0,01%
SBA COMMUNICATIONS	715	USD	203,80	140.721,39		0,04%	0,04%
SCHWAB	10.500	USD	74,01	750.463,54		0,23%	0,23%
SEI INVESTMENTS	200	USD	82,48	15.930,47		0,00%	0,00%
SEMPRA ENERGY	3.800	USD	87,72	321.908,26		0,10%	0,10%
SERVICENOW INC	1.300	USD	1.060,12	1.330.908,74		0,41%	0,41%
SHERWIN-WILLIAMS CO	1.500	USD	339,93	492.414,29		0,15%	0,15%
SIMON PROPERTY GROUP	2.000	USD	172,21	332.612,26		0,10%	0,10%
SKYWORKS SOLUTIONS	1.000	USD	88,68	85.639,79		0,03%	0,03%
SNAP-A	7.710	USD	10,77	80.189,96		0,02%	0,02%
SNAP-ON	350	USD	339,48	114.744,57		0,04%	0,03%
SNOWFLAKE INC -A-	1.840	USD	154,41	274.374,12		0,08%	0,08%
SOLVENTUM WHEN ISSUE	1.000	USD	66,06	63.795,27		0,02%	0,02%
SOUTHERN	7.700	USD	82,32	612.133,27		0,19%	0,19%
SP GLOBAL	2.150	USD	498,03	1.034.055,53		0,32%	0,31%
SSC TECH HLDGS	1.000	USD	75,78	73.182,04		0,02%	0,02%
STANLEY BLACK DECK	1.269	USD	80,29	98.394,99		0,03%	0,03%
STARBUCKS CORP	7.600	USD	91,25	669.724,77		0,21%	0,20%
STATE STREET	1.800	USD	98,15	170.613,23		0,05%	0,05%
STEEL DYNAMICS	900	USD	114,07	99.143,41		0,03%	0,03%
STRYKER	2.100	USD	360,05	730.183,49		0,22%	0,22%
SUN COMMUNITIES INC	900	USD	122,97	106.878,80		0,03%	0,03%
SUPER MICRO	3.000	USD	30,48	88.305,17		0,03%	0,03%
SYNCHRONY FINANCIAL	2.100	USD	65,00	131.820,38		0,04%	0,04%
SYNOPIYS	1.050	USD	485,36	492.156,45		0,15%	0,15%
SYSCO	3.500	USD	76,46	258.435,54		0,08%	0,08%
TAKE-TWO INTERACT	1.081	USD	184,08	192.168,50		0,06%	0,06%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
TARGA RESOURCES	1.400	USD	178,50	241.332,69		0,07%	0,07%
TARGET CORP	2.800	USD	135,18	365.527,76		0,11%	0,11%
TELEDYNE TECH	250	USD	464,13	112.054,56		0,03%	0,03%
TELEFLEX INC	250	USD	177,98	42.969,58		0,01%	0,01%
TERADYNE INC	1.500	USD	125,92	182.404,64		0,06%	0,06%
TESLA INC -A-	18.800	USD	403,84	7.331.909,22		2,25%	2,23%
TEXAS	6.200	USD	187,51	1.122.705,94		0,34%	0,34%
TEXAS PACIFIC LAND	150	USD	1.105,96	160.206,66		0,05%	0,05%
TEXTRON	1.800	USD	76,49	132.961,85		0,04%	0,04%
THE CAMPBELL S CY	1.858	USD	41,88	75.145,38		0,02%	0,02%
THE CARLYLE GROUP	2.000	USD	50,49	97.518,11		0,03%	0,03%
THE KRAFT HEINZ	9.000	USD	30,71	266.914,53		0,08%	0,08%
THERMO FISHER SCIEN	2.500	USD	520,23	1.255.987,45		0,39%	0,38%
THE TRADE DESK INC A	3.000	USD	117,53	340.502,17		0,10%	0,10%
TJX COS INC	7.000	USD	120,81	816.677,93		0,25%	0,25%
T-MOBILE US INC	3.600	USD	220,73	767.385,80		0,24%	0,23%
TOAST INC -A-	3.500	USD	36,45	123.201,35		0,04%	0,04%
TORO CO	600	USD	80,10	46.412,36		0,01%	0,01%
TRACTOR SUPPLY	3.000	USD	53,06	153.722,84		0,05%	0,05%
TRADEWEB MARKETS INC	400	USD	130,92	50.572,67		0,02%	0,02%
TRANSUNION	1.300	USD	92,71	116.391,12		0,04%	0,04%
TRAVELERS COMP	1.600	USD	240,89	372.210,53		0,11%	0,11%
TRIMBLE	1.500	USD	70,66	102.356,35		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP	1.300	USD	113,09	141.976,82		0,04%	0,04%
TRUIST FINANCIAL	8.460	USD	43,38	354.413,13		0,11%	0,11%
TWILIO-A	1.152	USD	108,08	120.239,65		0,04%	0,04%
TYLER TECHNOLOGIES	261	USD	576,64	145.343,35		0,04%	0,04%
TYSON FOODS	3.500	USD	57,44	194.147,75		0,06%	0,06%
UBER TECHNOLOGIES	12.500	USD	60,32	728.150,65		0,22%	0,22%
U-HAUL HOLDING	900	USD	64,05	55.668,76		0,02%	0,02%
ULTA BEAUTY INC	187	USD	434,93	78.543,61		0,02%	0,02%
UNION PACIFIC	4.100	USD	228,04	902.910,67		0,28%	0,27%
UNITEDHEALTH	6.150	USD	505,86	3.004.383,39		0,92%	0,91%
UNITED PARCEL	4.700	USD	126,10	572.351,52		0,18%	0,17%
UNITED RENTALS	500	USD	704,44	340.144,86		0,10%	0,10%
UNITED THERAPEUTICS	300	USD	352,84	102.223,08		0,03%	0,03%
UNIV HEALTH SERV-B	610	USD	179,42	105.694,06		0,03%	0,03%
US BANCORP-FIRSTAR-	9.200	USD	47,83	424.950,27		0,13%	0,13%
VALERO ENERGY	2.200	USD	122,59	260.451,96		0,08%	0,08%
VEEVA SYSTEMS-A	1.001	USD	210,25	203.245,05		0,06%	0,06%
VENTAS INC	2.200	USD	58,89	125.116,37		0,04%	0,04%
VERALTO	1.466	USD	101,85	144.193,24		0,04%	0,04%
VERISIGN	600	USD	206,96	119.918,88		0,04%	0,04%
VERISK ANALYTCS	951	USD	275,43	252.954,06		0,08%	0,08%
VERIZON	26.700	USD	39,99	1.031.127,96		0,32%	0,31%
VERTEX	1.600	USD	402,70	622.230,81		0,19%	0,19%
VERTV HOLDINGS	2.900	USD	113,61	318.173,83		0,10%	0,10%
VIATRIS INC	5.000	USD	12,45	60.115,89		0,02%	0,02%
VICI PROPERTIES INC	9.000	USD	29,21	253.877,35		0,08%	0,08%
VISA-A	11.200	USD	316,04	3.418.298,41		1,05%	1,04%
VISTRA CORP	2.600	USD	137,87	346.172,86		0,11%	0,11%
VULCAN	858	USD	257,23	213.136,98		0,07%	0,06%
W.P. CAREY REIT	1.300	USD	54,48	68.395,94		0,02%	0,02%
WABTEC	1.500	USD	189,59	274.635,44		0,08%	0,08%
WALGREENS BOOTS	4.000	USD	9,33	36.040,56		0,01%	0,01%
WAL MART	29.200	USD	90,35	2.547.774,02		0,78%	0,78%
WALT DISNEY	11.600	USD	111,35	1.247.378,08		0,38%	0,38%
WARNER BROS	13.667	USD	10,57	139.507,67		0,04%	0,04%
WASTE	2.500	USD	201,79	487.180,11		0,15%	0,15%
WATERS	393	USD	370,98	140.796,85		0,04%	0,04%
WATSCO INC	360	USD	473,89	164.751,71		0,05%	0,05%
WEC ENERGY GROUP INC	2.000	USD	94,04	181.632,06		0,06%	0,06%
WELLS FARGO	22.300	USD	70,24	1.512.652,82		0,46%	0,46%
WELLTOWER INC	4.200	USD	126,03	511.179,14		0,16%	0,16%
WESTERN DIGITAL	2.340	USD	59,63	134.750,56		0,04%	0,04%
WEST PHARMACEUTICAL	450	USD	327,56	142.348,62		0,04%	0,04%
WEYERHAEUSER	4.000	USD	28,15	108.739,74		0,03%	0,03%
WILLIAMS COMPANIES	8.000	USD	54,12	418.116,85		0,13%	0,13%
WILLIAMS-SONOMA INC	800	USD	185,18	143.065,19		0,04%	0,04%

DPAM B
Equities US Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
WORKDAY INC -A-	1.300	USD	258,02	323.927,86		0,10%	0,10%
WR BERKLEY CORP	1.656	USD	58,52	93.586,79		0,03%	0,03%
WYNN RESORTS	655	USD	86,16	54.500,05		0,02%	0,02%
XCEL ENERGY	4.000	USD	67,52	260.820,86		0,08%	0,08%
XYLEM INC	2.000	USD	116,02	224.084,98		0,07%	0,07%
YUM BRANDS	1.600	USD	134,16	207.296,96		0,06%	0,06%
ZEBRA TECHNO	240	USD	386,22	89.515,02		0,03%	0,03%
ZILLOW GROUP-C	1.042	USD	74,05	74.514,82		0,02%	0,02%
ZIMMER BIOMET	1.519	USD	105,63	154.951,20		0,05%	0,05%
ZOETIS-A	2.800	USD	162,93	440.563,98		0,14%	0,13%
ZOOM COMMUNICATIONS	1.200	USD	81,61	94.574,60		0,03%	0,03%
ZSCALER INC	600	USD	180,41	104.535,01		0,03%	0,03%
				314.686.113,53		96,62%	95,83%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>325.623.684,37</u>		<u>99,97%</u>	<u>99,16%</u>
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
<u>Vastgoed</u>							
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
UNITED DOMINION RE D	2.000	USD	43,41	83.843,55		0,03%	0,03%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				83.843,55		0,03%	0,03%
<u>Totaal - Vastgoed</u>				<u>83.843,55</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>83.843,55</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				325.707.527,92		100,00%	99,19%
Totaal - effectenportefeuille				325.707.527,92		100,00%	99,19%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		USD		1.665.055,55			0,51%
Banque Degroof Petercam interests		USD		10.834,92			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		1.045,96			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		627.879,63			0,19%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.304.816,06			0,70%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.304.816,06			0,70%
Overige vorderingen en schulden				368.070,83			0,11%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				328.380.414,81			100,00%

18.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	96,65%
IERLAND	2,30%
ZWITSERLAND	0,25%
NEDERLAND	0,18%
CURACAO	0,12%
LIBERIA	0,10%
CANADA	0,10%
BERMUDA	0,09%
CAYMANEILANDEN	0,08%
JERSEY	0,06%
PANAMA	0,05%
VERENIGD KONINKRIJK	0,02%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

18.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	20,10%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	11,49%
TELECOMMUNICATIE	8,96%
DISTRIBUTIE	7,67%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	6,54%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,26%
BANKEN	3,58%
AARDOLIE & DERIVATEN	2,70%
WEGVOERTUIGEN	2,67%
ENERGIEBRONEN	2,54%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	2,44%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,41%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,08%
CONSUMPTIEGOEDEREN	1,89%
VASTGOED	1,74%
BOUWMATERIALEN	1,70%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	1,61%
RECREATIE EN TOERISME	1,43%
FINANCIËN	1,33%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	1,30%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,25%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	1,20%
BIOTECHNOLOGIE	1,08%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,02%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,90%
CHEMICALIEN	0,64%
VERVOER EN VERKEER	0,62%
DIVERSE DIENSTEN	0,54%
LUCHTVERVOER	0,40%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,36%
TEXTIEL EN KLEDING	0,30%
DIVERSEN	0,18%
CONGLOMERATEN	0,18%
EDELE METALEN EN EDELSTENEN	0,17%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	0,15%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,15%
EFFECTISERING (ABS & MBS)	0,11%
FOTO'S & OPTICAL	0,11%
VERPAKKINGSINDUSTRIE	0,10%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,04%
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	0,03%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,03%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

18.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	4.741.186,45	36.724.079,21	41.465.265,66
Verkopen	7.626.790,85	23.377.274,53	31.004.065,38
Totaal 1	12.367.977,30	60.101.353,74	72.469.331,04
Inschrijvingen	22.810.146,86	70.764.110,62	93.574.257,48
Terugbetalingen	28.090.960,21	54.488.055,77	82.579.015,98
Totaal 2	50.901.107,07	125.252.166,39	176.153.273,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	265.213.139,53	290.645.718,90	277.998.917,13
Omloopsnelheid	-14,53%	-22,42%	-37,30%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

18.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van oplevering
SP 500 EMINI FUTURE MAR25	USD	2.352.652,00	2.271.996,14	50,00	30/12/2024

18.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	3.587,95	14.710,63	27.317,38	6.416,30	9.823,81	23.909,86	4.596,45	5.667,85	22.838,46
A USD (Dis)	0,00	140,00	3.633,84	390,77	285,00	3.739,61	521,76	0,00	4.261,37
B (Cap)	42.037,21	95.142,74	372.428,42	62.553,97	89.847,06	345.135,33	106.634,56	71.404,25	380.365,63
B USD (Cap)	4.207,86	10.266,14	22.484,98	534,97	4.234,93	18.785,02	2.659,62	2.687,00	18.757,64
E (Dis)	8.681,00	0,00	12.475,17	0,00	6.500,00	5.975,17	500,00	1.000,00	5.475,17
E USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	18.667,00	13.653,00	47.163,00	14.339,00	16.344,00	45.158,00	8.964,04	19.249,04	34.873,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.094,00	0,00	1.094,00
M (Dis)	4.890,53	16.946,14	82.508,07	4.863,90	20.707,64	66.664,32	8.931,78	21.896,98	53.699,12
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	1.183,00	28.025,90	196.194,55	7.809,08	12.664,53	191.339,10	5.273,43	43.364,16	153.248,36
N USD									
(Cap)	127,00	1.170,89	70.099,06	360,53	11.882,04	58.577,55	0,00	4.426,89	54.150,66
P (Cap)	61,00	488,00	130,00	5,00	20,00	115,00	146,50	135,00	126,50
TOTAAL			834.434,46			759.398,96			728.889,91

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A (Dis)	755.196,83	2.904.170,96	1.268.685,66	2.011.194,50	1.207.429,14	1.510.145,65
A USD (Dis)	0,00	28.862,37	80.641,96	61.161,66	120.589,45	0,00
B (Cap)	8.901.024,70	20.271.580,70	13.755.044,83	19.334.944,88	30.324.581,48	19.912.217,32
B USD (Cap)	908.704,60	2.153.972,41	118.986,32	943.892,51	756.935,32	727.171,28
E (Dis)	1.698.066,56	0,00	0,00	1.320.000,00	128.275,00	243.990,00
E USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	24.942.033,29	17.551.443,88	19.215.926,48	21.456.768,92	15.552.549,07	34.304.842,48
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	35.479.455,08	0,00
M (Dis)	986.628,85	3.380.166,23	988.313,08	4.186.327,10	2.343.099,67	5.663.242,13
M USD (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	255.354,45	5.839.345,10	1.683.042,56	2.829.347,14	1.358.338,52	12.337.128,77
N USD (Cap)	27.504,86	259.445,27	84.569,83	2.765.219,70	0,00	1.179.869,72
P (Cap)	2.287.191,93	17.824.566,43	172.598,65	674.268,00	6.303.004,75	6.700.408,63
TOTAAL	40.761.706,07	70.213.553,35	37.367.809,37	55.583.124,41	93.574.257,48	82.579.015,98

DPAM B
Equities US Index

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	215.079.130,02	185,8	241.411.105,32	223,1	328.380.414,81	291,97
A USD (Dis)		198,97		247,47		303,45
B (Cap)		195,95		238,83		315,42
B USD (Cap)		210,36		265,38		328,5
E (Dis)		188,47		227,1		298,15
E USD (Dis)		0		0		0
F (Cap)		1.207,38		1.475,95		1.954,94
F USD (Cap)		0		0		0
I		0		0		0
J (Cap)		0		0		32.388,36
M (Dis)		186,78		224,81		294,9
M USD (Dis)		0		0		0
N (Cap)		198,11		241,93		320,19
N USD		213,04		269,58		334,74
(Cap)		33.460,09		41.010,34		54.459,44
P (Cap)						
TOTAAL	215.079.130,02		241.411.105,32		328.380.414,81	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

18.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

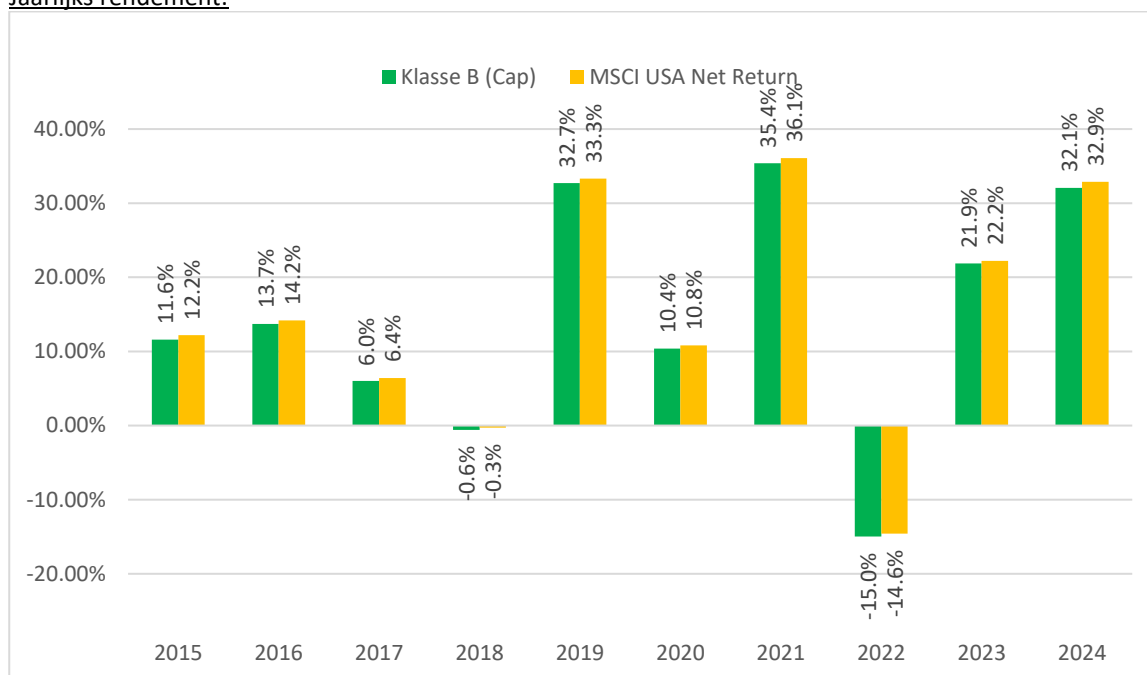
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI USA Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI USA Net Return	32,90 % (in EUR)	11,53 % (in EUR)	15,89 % (in EUR)	14,25 % (in EUR)	27/03/1996	10,19 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	32,03 % (in EUR)	11,01 % (in EUR)	15,38 % (in EUR)		09/11/2016	14,75 % (in EUR)

Klasse A USD (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A USD (Dis)	23,73 % (in EUR)	7,56 % (in EUR)	13,50 % (in EUR)		19/10/2016	13,99 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	32,07 % (in EUR)	11,04 % (in EUR)	15,41 % (in EUR)	13,76 % (in EUR)	27/03/1996	9,94 % (in EUR)

Klasse B USD (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD (Cap)	23,78 % (in EUR)	7,62 % (in EUR)	13,57 % (in EUR)	12,03 % (in EUR)	21/11/2007	9,82 % (in EUR)

Klasse E (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E (Dis)	32,45 % (in EUR)	11,36 % (in EUR)			02/12/2021	12,23 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	32,45 % (in EUR)	11,36 % (in EUR)	15,74 % (in EUR)	14,07 % (in EUR)	14/12/2007	11,95 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	32,34 % (in EUR)	11,26 % (in EUR)	15,65 % (in EUR)		29/12/2017	15,47 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	32,35 % (in EUR)	11,26 % (in EUR)	15,65 % (in EUR)		29/12/2017	15,47 % (in EUR)

Klasse N USD (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N USD (Cap)	24,17 % (in EUR)	7,94 % (in EUR)	13,90 % (in EUR)		21/06/2018	13,83 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	32,79 % (in EUR)	11,65 % (in EUR)	16,04 % (in EUR)	14,33 % (in EUR)	12/04/2013	15,57 % (in EUR)

18.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289146548:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,71 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse A USD (Dis) - BE6289147553:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse B (Cap) - BE6278404791:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,67 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse B USD (Cap) - BE6278409840:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,69 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse E (Dis) - BE6289150581:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,38 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse F (Cap) - BE0947570744:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,38 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse J (Cap) - BE6299548774:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,25 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse M (Dis) - BE6299549780:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,48 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse N (Cap) - BE6299550796:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,48 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse N USD (Cap) - BE6304438201:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,37 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Klasse P (Cap) - BE6249811041:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,12 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,05 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 2,61% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

18.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

18.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	2,81 EUR
2018	klasse A 1,85 EUR klasse E 15,00 EUR klasse A USD 2,17 EUR (2,46 USD) klasse M 2,30 EUR klasse M USD 2,68 EUR (3.03 USD)
2019	klasse A 1,20 EUR klasse A USD 1,40 USD klasse E 10,50 EUR klasse M 1,57 EUR klasse M USD 1,93 USD
2021	klasse A 2,69 EUR klasse A USD 3,08 USD klasse E 0,34 EUR klasse M 2,70 EUR
2023	klasse A 2,18 EUR klasse A USD 2,24 EUR (2,42 USD) klasse E 2,22 EUR klasse M 2,20 EUR

18.12.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van Verordening (EU) van 27 november 2019 (SFDR) - belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft dit compartiment geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) omdat het een index repliceert waarvan de methodologie wordt bepaald door MSCI. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

18.12.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

19. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN INDEX

19.1. BEHEERVERSLAG

19.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities Japan Index van de bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment gelanceerd na de fusie. Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities Japan Index van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

19.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

19.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in Japanse aandelen. Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

19.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI Japan Net Return

Deze benchmark wordt gebruikt in het kader van het beheer van het compartiment.

De MSCI Japan Net Return-index bestrijkt ongeveer 85% van de free-float marktkapitalisatie van de landen van de regio JAPAN die in de index zijn opgenomen. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

De prestatie van de referentiebenchmark wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error (standaardafwijking ten opzichte van referentie-index) bedraagt ongeveer 2,0%.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

19.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment DPAM B Equities Japan Index is de MSCI JAPAN Net DTR-index. De MSCI JAPAN Net DTR-index, met herbelegde nettodividenden, omvat Japan en is samengesteld door MSCI.

Aan het eind van het jaar had de index 191 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende waarde. Het gebruik van futures op de Nikkei 225-index vormde een aanvulling op posities in aandelen, en daardoor kon het compartiment via een liquide instrument volledig worden belegd zonder de portefeuillestructuur tijdens dagelijkse inschrijvingen en inkopen te verstoren. De Nikkei 225-index vertoont een goede correlatie met de MSCI Japan Net DTR Index. De resultaten die op deze futures worden verkregen, liggen dan ook dicht bij de resultaten die zouden zijn verkregen door een directe belegging in effecten.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

19.1.6. Toekomstig beleid

Het compartiment DPAM B Equities Japan Index, dat beoogt representatief te zijn voor de Japanse markt, zal zijn beleggingsbeleid voortzetten op basis van een brede sectordiversificatie met de door MSCI gepubliceerde MSCI Japan Net DTR index.

19.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

19.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		93.277.700,60	109.326.099,60
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	93.148.338,95	109.238.012,88
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	93.148.338,95	109.075.086,52
a.	Aandelen	93.148.338,95	109.075.086,52
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		162.926,36
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-153.530,96	-19.431,07
A.	Vorderingen	242.568,21	111.586,29
a.	Te ontvangen bedragen	163.617,05	6.755,55
d.	Andere	78.951,16	104.830,74
B.	Schulden	-396.099,17	-131.017,36
a.	Te betalen bedragen (-)	-270.926,99	-10.362,10
c.	Ontleningen (-)	-309,61	-335,53
e.	Andere (-)	-124.862,57	-120.319,73
V.	Deposito's en liquide middelen	282.892,61	107.517,79
A.	Banktegoeden op zicht	282.892,61	107.517,79
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		93.277.700,60	109.326.099,60
A.	Kapitaal	76.032.917,49	106.373.198,71
B.	Deelneming in het resultaat	-834.674,59	221.908,05
C.	Overgedragen resultaat	2.881.697,33	-11.132.676,30
D.	Nettoresultaat van het jaar	15.197.760,37	13.863.669,14

DPAM B
Equities Japan Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

19.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	13.553.282,70	12.295.480,03
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	13.585.528,87	12.319.684,69
a.	Aandelen	13.585.528,87	12.319.684,69
	Gerealiseerde winst	8.818.499,98	5.923.722,97
	Gerealiseerd verlies	-5.208.391,85	-5.104.979,38
	Ongerealiseerde winst/verlies	9.975.420,74	11.500.941,10
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-27.253,23	-15.235,46
	Gerealiseerd verlies	-57.032,70	-18.471,58
	Ongerealiseerde winst/verlies	29.779,47	3.236,12
F.	Financiële derivaten	195.041,49	103.059,57
I.	Op financiële indexen	195.041,49	103.059,57
ii.	Termijncontracten	195.041,49	103.059,57
	Gerealiseerde winst/verlies	195.041,49	103.059,57
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-200.034,43	-112.028,77
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-200.034,43	-112.028,77
iv.	Andere	-200.034,43	-112.028,77
	Gerealiseerde winst/verlies	-200.034,43	-112.028,77
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.085.132,03	1.955.059,10
A.	Dividenden	2.323.492,66	2.180.567,85
B.	Rente (+/-)	9.155,83	6.127,65
b.	Deposito's en liquide middelen	9.155,83	6.127,65
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-11.701,37	-7.278,27
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-235.815,09	-227.347,55
	Van buitenlandse oorsprong	-235.815,09	-227.347,55
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		2.989,42
III.	Andere opbrengsten	49.380,50	82.227,93
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	49.380,50	82.227,93
A.	Andere		
B.			
IV.	Exploitatiekosten	-490.034,86	-469.097,92
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-57.319,98	-105.234,29
B.	Financiële kosten (-)	-215,56	-343,63
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-47.568,54	-45.353,86
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-307.960,70	-251.175,16
a.	Financieel beheer	-259.783,96	-208.180,22
	Klasse A (Dis)	-7.849,50	-6.244,73
	Klasse B (Cap)	-46.651,55	-46.774,95
	Klasse F (Cap)	-172.434,00	-112.629,45
	Klasse M (Dis)	-5.309,07	-2.925,81
	Klasse N (Cap)	-27.539,84	-39.605,28
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-48.176,74	-42.994,94
E.	Administratieve kosten (-)	-21.871,88	-20.791,25
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-268,67	-484,93
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-82,23	-223,32
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.170,19	-10.581,23
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-28.918,64	-26.240,77
	Klasse A (Dis)	-1.577,88	-1.707,93
	Klasse B (Cap)	-6.207,07	-5.934,81
	Klasse F (Cap)	-12.137,33	-9.212,01
	Klasse M (Dis)	-1.753,20	-1.404,58
	Klasse N (Cap)	-6.387,85	-7.271,11
	Klasse P (Cap)	-855,31	-710,33
K.	Andere kosten (-)	-12.658,47	-8.669,48
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	1.644.477,67	1.568.189,11
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.197.760,37	13.863.669,14

DPAM B
Equities Japan Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	15.197.760,37	13.863.669,14

DPAM B
Equities Japan Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	17.244.783,11	2.952.900,89
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.881.697,33	-11.132.676,30
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	15.197.760,37	13.863.669,14
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-834.674,59	221.908,05
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-17.093.401,67	-2.881.697,33
IV.	(Uitkering van dividenden)	-151.381,44	-71.203,56

19.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Japan							
ADVANTEST	20.000	JPY	9.198	1.130.397,59		1,21%	1,21%
AEON	17.026	JPY	3.695	386.576,01		0,42%	0,41%
AGC INC	5.300	JPY	4.625	150.624,43		0,16%	0,16%
AISIN CORPORATION	14.700	JPY	1.778	160.559,04		0,17%	0,17%
AJINOMOTO	14.800	JPY	6.452	586.764,59		0,63%	0,63%
ANA HDLG	4.363	JPY	2.866	76.823,39		0,08%	0,08%
ASAHI BREWERIES	49.400	JPY	1.657	502.987,60		0,54%	0,54%
ASAHI KASEI	31.600	JPY	1.092	212.136,97		0,23%	0,23%
ASICS CORP	17.700	JPY	3.110	338.252,86		0,36%	0,36%
ASTELLAS PHARMA	46.885	JPY	1.534	442.087,91		0,47%	0,47%
BANDAI NAMCO HLD	15.250	JPY	3.779	354.123,35		0,38%	0,38%
BRIDGESTONE	14.819	JPY	5.340	486.259,36		0,52%	0,52%
BROTHER INDUSTRIES	6.200	JPY	2.698	102.768,72		0,11%	0,11%
CANON	24.500	JPY	5.161	776.976,29		0,83%	0,83%
CAPCOM CO LTD	8.600	JPY	3.474	183.584,53		0,20%	0,20%
CENTRAL JAPAN RAILW	19.890	JPY	2.965	362.382,57		0,39%	0,39%
CHIBA	14.100	JPY	1.222	105.919,47		0,11%	0,11%
CHUBU ELECTRIC POWER	21.100	JPY	1.656	214.644,35		0,23%	0,23%
CHUGAI PHARMA	17.500	JPY	6.999	752.630,59		0,81%	0,81%
CONCORDIA FIN GROUP	26.200	JPY	871	140.241,69		0,15%	0,15%
DAIFUKU	8.100	JPY	3.300	164.250,53		0,18%	0,18%
DAI-ICHI LIFE HLDGS	23.500	JPY	4.235	611.545,96		0,66%	0,66%
DAIICHI SANKYO CO	45.198	JPY	4.352	1.208.692,78		1,30%	1,30%
DAIKIN	6.928	JPY	18.660	794.378,24		0,85%	0,85%
DAI NIPPON PRINTING	10.700	JPY	2.220	145.930,73		0,16%	0,16%
DAITO	1.700	JPY	17.575	183.591,29		0,20%	0,20%
DAIWA HOUSE	14.400	JPY	4.858	429.860,78		0,46%	0,46%
DAIWA SECURITIES	34.600	JPY	1.048	222.815,40		0,24%	0,24%
DENSO	49.388	JPY	2.214	672.055,20		0,72%	0,72%
DENTSU GROUP INC	4.900	JPY	3.812	114.777,51		0,12%	0,12%
DISCO CORP	2.400	JPY	42.730	630.161,63		0,68%	0,68%
EAST JAPAN RAILWAY	23.385	JPY	2.795	401.630,80		0,43%	0,43%
EISAI	6.500	JPY	4.329	172.905,48		0,19%	0,19%
ENEOS HOLDINGS	69.210	JPY	826	351.410,25		0,38%	0,38%
FANUC CORP	24.605	JPY	4.175	631.230,06		0,68%	0,68%
FAST RETAILING	4.890	JPY	53.820	1.617.187,50		1,74%	1,73%
FUJII ELECTRIC CO	3.500	JPY	8.558	184.055,22		0,20%	0,20%
FUJIFILM HOLDINGS C	29.200	JPY	3.309	593.727,88		0,64%	0,64%
FUJIKURA	7.000	JPY	6.548	281.653,10		0,30%	0,30%
FUJITSU LTD	43.300	JPY	2.800	744.862,64		0,80%	0,80%
HANKYU HANSHIN HLDG	5.600	JPY	4.117	141.669,62		0,15%	0,15%
HIKARI TSUSHIN	400	JPY	34.480	84.749,10		0,09%	0,09%
HITACHI CONST MACH	2.400	JPY	3.517	51.867,04		0,06%	0,06%
HITACHI LTD	119.000	JPY	3.937	2.878.857,71		3,09%	3,09%
HONDA	117.977	JPY	1.535	1.112.790,86		1,19%	1,19%
HOSHIZAKI CORP	2.500	JPY	6.264	96.227,58		0,10%	0,10%
HOYA	8.974	JPY	19.815	1.092.667,35		1,17%	1,17%
HULIC CO LTD	10.500	JPY	1.370	88.392,96		0,09%	0,09%
IDEMITSU KOSAN CO	24.895	JPY	1.036	158.405,43		0,17%	0,17%
INPEX	22.200	JPY	1.970	268.804,93		0,29%	0,29%
ISUZU MOTORS LTD	13.600	JPY	2.158	180.384,32		0,19%	0,19%
IT HOLDINGS	5.600	JPY	3.737	128.593,48		0,14%	0,14%
ITOCHU	30.700	JPY	7.832	1.477.470,70		1,59%	1,58%
JAPAN AIRLINES CO	4.000	JPY	2.492	61.263,67		0,07%	0,07%
JAPAN EXCHANGE GROUP	25.000	JPY	1.770	271.907,44		0,29%	0,29%
JAPAN POST BANK CO	38.600	JPY	1.494	354.479,44		0,38%	0,38%
JAPAN POST HLDGS	49.700	JPY	1.490	455.193,65		0,49%	0,49%
JAPAN POST INSUR	5.600	JPY	2.907	100.032,44		0,11%	0,11%
JFE HOLDINGS	14.342	JPY	1.780	156.825,09		0,17%	0,17%

DPAM B
Equities Japan Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
JP RL EST INV	31	JPY	539.500	102.768,72		0,11%	0,11%
KAJIMA	10.850	JPY	2.881	192.079,41		0,21%	0,21%
KANSAI	17.100	JPY	1.754	184.250,94		0,20%	0,20%
KAO	12.100	JPY	6.388	474.961,16		0,51%	0,51%
KAWASAKI KISEN	10.300	JPY	2.254	142.690,57		0,15%	0,15%
KDDI	40.000	JPY	5.042	1.239.283,47		1,33%	1,33%
KEYENCE CORP	5.046	JPY	64.630	2.003.960,82		2,15%	2,15%
KIKKOMAN CORP	28.000	JPY	1.762	303.245,93		0,33%	0,33%
KIRIN HOLDINGS	27.900	JPY	2.049	351.280,45		0,38%	0,38%
KOBE BUSSAN CO LTD	3.700	JPY	3.440	78.211,03		0,08%	0,08%
KOKUSAI ELECTR	4.500	JPY	2.145	59.312,69		0,06%	0,06%
KOMATSU	22.328	JPY	4.350	596.824,86		0,64%	0,64%
KONAMI GROUP	2.600	JPY	14.800	236.451,94		0,25%	0,25%
KUBOTA	25.650	JPY	1.839	289.852,41		0,31%	0,31%
KYOCERA CORP	32.700	JPY	1.576	316.573,08		0,34%	0,34%
KYOWA HAKKO KIRIN	6.570	JPY	2.376	95.902,12		0,10%	0,10%
LASERTEC CORP	2.100	JPY	15.185	195.948,49		0,21%	0,21%
LY CORPORATION	72.564	JPY	419	187.006,83		0,20%	0,20%
M3	11.300	JPY	1.397	97.002,44		0,10%	0,10%
MAKITA	6.400	JPY	4.843	190.459,34		0,20%	0,20%
MARUBENI	37.100	JPY	2.392	545.423,29		0,59%	0,58%
MATSUMOTOKIYOSHI	7.700	JPY	2.305	109.061,00		0,12%	0,12%
MCDONALD S HOLDINGS	2.435	JPY	6.190	92.618,43		0,10%	0,10%
MEIJI HOLDINGS.	10.496	JPY	3.201	206.451,16		0,22%	0,22%
MINEBEA MITSUMI INC	9.000	JPY	2.570	142.101,60		0,15%	0,15%
MITSUBISHI	285.669	JPY	1.846	3.240.429,93		3,48%	3,47%
MITSUBISHI CHEMICA	33.900	JPY	800	166.584,51		0,18%	0,18%
MITSUBISHI CORP	86.197	JPY	2.604	1.379.243,53		1,48%	1,48%
MITSUBISHI ELECTRIC	49.700	JPY	2.687	820.600,69		0,88%	0,88%
MITSUBISHI ESTATE	29.708	JPY	2.200	401.700,72		0,43%	0,43%
MITSUBISHI HC CAP	20.200	JPY	1.042	129.338,23		0,14%	0,14%
MITSUBISHI HEAVY	81.790	JPY	2.223	1.117.242,62		1,20%	1,20%
mitsui chemicals	4.600	JPY	3.470	98.083,31		0,11%	0,11%
mitsui co ltd	65.200	JPY	3.311	1.326.522,44		1,42%	1,42%
mitsui fudosan co	70.600	JPY	1.270	550.955,15		0,59%	0,59%
mitsui o.s.k.lines	8.700	JPY	5.508	294.456,41		0,32%	0,32%
mizuho financial	61.943	JPY	3.873	1.474.169,95		1,58%	1,58%
monotaro co ltd	6.536	JPY	2.672	107.313,98		0,12%	0,12%
ms ad insurance	32.647	JPY	3.449	691.901,54		0,74%	0,74%
MURATA MANUFACTURING	44.200	JPY	2.560	695.160,72		0,75%	0,75%
NEC	6.400	JPY	13.720	539.562,69		0,58%	0,58%
NEXON CO LTD	9.600	JPY	2.376	140.189,95		0,15%	0,15%
NIDEC CORP	21.456	JPY	2.855	376.411,34		0,40%	0,40%
NINTENDO	26.780	JPY	9.264	1.524.463,19		1,64%	1,63%
NIPPON PAINT	26.421	JPY	1.024	166.167,06		0,18%	0,18%
NIPPON SANSO HLDGS	4.643	JPY	4.424	126.218,10		0,14%	0,14%
NIPPON STEEL CORP	22.801	JPY	3.182	445.822,41		0,48%	0,48%
NIPPON TELEGRAPH TEL	759.900	JPY	158	737.770,62		0,79%	0,79%
NIPPON YUSEN KK	11.806	JPY	5.273	382.532,53		0,41%	0,41%
NISSAN	52.000	JPY	480	153.374,23		0,16%	0,16%
NISSIN FOODS HOLDING	8.000	JPY	3.823	187.932,59		0,20%	0,20%
NITORI HOLDINGS	2.045	JPY	18.635	234.169,61		0,25%	0,25%
NITTO DENKO CORP	17.920	JPY	2.680	295.107,76		0,32%	0,32%
NOMURA	79.366	JPY	931	454.184,09		0,49%	0,49%
NOMURA RESEARCH	9.697	JPY	4.659	277.611,80		0,30%	0,30%
NP BUILDING FUND	190	JPY	122.400	142.903,49		0,15%	0,15%
NTT DATA CORP	15.900	JPY	3.030	296.038,08		0,32%	0,32%
OBAYASHI	17.000	JPY	2.093	218.638,16		0,23%	0,23%
OBIC	8.500	JPY	4.693	245.119,18		0,26%	0,26%
OLYMPUS CORP	31.100	JPY	2.370	453.010,40		0,49%	0,49%
OMRON	4.300	JPY	5.353	141.440,42		0,15%	0,15%
ONO PHARMACEUTICAL	8.300	JPY	1.634	83.362,52		0,09%	0,09%
ORACLE JAPAN	1.000	JPY	15.155	93.124,46		0,10%	0,10%
ORIENTAL LAND	28.600	JPY	3.422	601.386,76		0,65%	0,64%
ORIX	29.200	JPY	3.408	611.491,27		0,66%	0,66%
OSAKA GAS	11.700	JPY	3.460	248.753,83		0,27%	0,27%
OTSUKA CORP	5.400	JPY	3.609	119.753,57		0,13%	0,13%
OTSUKA HOLDINGS CO	11.400	JPY	8.600	602.436,29		0,65%	0,65%
PANASONIC HOLDINGS	60.302	JPY	1.643	608.803,45		0,65%	0,65%

DPAM B
Equities Japan Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil e	% netto- activa
PAN PACIFIC INTL	10.100	JPY	4.316	267.861,71		0,29%	0,29%
RAKUTEN GROUP INC	39.100	JPY	859	206.360,79		0,22%	0,22%
RECRUIT HLDG	36.405	JPY	11.145	2.493.153,00		2,68%	2,67%
RENASAS ELECT CORP	43.800	JPY	2.046	550.799,68		0,59%	0,59%
RESONA HOLDINGS NEW	53.600	JPY	1.144	376.954,05		0,40%	0,40%
RICOH	12.500	JPY	1.812	139.141,34		0,15%	0,15%
SBI HOLDINGS	7.420	JPY	3.982	181.556,99		0,19%	0,19%
SCREEN HOLDINGS LTD	1.900	JPY	9.490	110.796,91		0,12%	0,12%
SCSK CORP	3.800	JPY	3.331	77.779,66		0,08%	0,08%
SECOM	10.814	JPY	5.369	356.769,40		0,38%	0,38%
SEIKO EPSON CORP	6.800	JPY	2.876	120.151,75		0,13%	0,13%
SEKISUI CHEMICAL	9.600	JPY	2.715	160.158,09		0,17%	0,17%
SEKISUI HOUSE	15.347	JPY	3.782	356.658,72		0,38%	0,38%
SEVEN I HOLDINGS CO	56.800	JPY	2.487	868.024,42		0,93%	0,93%
SG HOLDINGS CO. LTD.	9.300	JPY	1.506	86.062,85		0,09%	0,09%
SHIMADZU	6.000	JPY	4.461	164.471,74		0,18%	0,18%
SHIMANO	2.046	JPY	21.390	268.920,70		0,29%	0,29%
SHIN ETSU	46.635	JPY	5.296	1.517.636,56		1,63%	1,63%
SHIONOGI	19.500	JPY	2.219	265.888,61		0,29%	0,29%
SHISEIDO	10.600	JPY	2.786	181.498,37		0,19%	0,19%
SHIZUOKA FINANCIAL	10.900	JPY	1.284	86.033,67		0,09%	0,09%
SMC	1.480	JPY	62.180	565.483,92		0,61%	0,61%
SOFTBANK CORP	732.000	JPY	199	894.651,07		0,96%	0,96%
SOFTBANK GROUP CORP	24.698	JPY	9.185	1.393.955,05		1,50%	1,49%
SOMPO HOLDINGS INC	22.700	JPY	4.119	574.546,88		0,62%	0,62%
SONY GROUP CORP	160.315	JPY	3.369	3.318.814,61		3,56%	3,56%
SUBARU CORP	15.600	JPY	2.821	270.417,94		0,29%	0,29%
SUMITOMO ELECTRIC	18.128	JPY	2.854	317.859,79		0,34%	0,34%
SUMITOMO METAL	6.400	JPY	3.613	142.087,46		0,15%	0,15%
SUMITOMO MITSUI	16.638	JPY	3.692	377.459,74		0,41%	0,40%
SUMITOMO MITSUI FIN	96.800	JPY	3.764	2.238.890,20		2,40%	2,40%
SUMITOMO REALTY	7.296	JPY	4.940	221.472,39		0,24%	0,24%
SUMITOMO SHOJI	27.000	JPY	3.428	568.738,20		0,61%	0,61%
SUNTORY BF	6.000	JPY	5.013	184.823,32		0,20%	0,20%
SUZUKI MOTOR CORP	40.504	JPY	1.790	445.511,35		0,48%	0,48%
SYSMEX CORP	13.700	JPY	2.916	245.521,98		0,26%	0,26%
TAISEI	4.212	JPY	6.639	171.829,95		0,18%	0,18%
TAKEDA PHARMA	40.800	JPY	4.181	1.048.209,65		1,13%	1,12%
T D HOLDINGS INC	12.200	JPY	2.906	217.815,38		0,23%	0,23%
TDK CORP.	50.500	JPY	2.072	643.122,55		0,69%	0,69%
TERUMO CORP	34.500	JPY	3.062	649.130,63		0,70%	0,70%
TOHO CO	2.600	JPY	6.154	98.319,27		0,11%	0,11%
TOKIO MARINE HLDGS	49.000	JPY	5.728	1.724.673,59		1,85%	1,85%
TOKYO ELECTRON.	11.390	JPY	24.185	1.692.690,82		1,82%	1,81%
TOKYO GAS RG	10.900	JPY	4.370	292.695,31		0,31%	0,31%
TOKYU CORP	12.100	JPY	1.688	125.506,33		0,13%	0,13%
TOPPAN HOLDINGS INC	5.600	JPY	4.209	144.835,42		0,16%	0,16%
TORAY	38.824	JPY	1.002	238.923,60		0,26%	0,26%
TOTO LTD	4.234	JPY	3.805	98.995,02		0,11%	0,11%
TOYOTA INDUSTRIES	3.649	JPY	12.865	288.463,90		0,31%	0,31%
TOYOTA MOTOR CORP	264.140	JPY	3.146	5.106.234,02		5,48%	5,47%
TOYOTA TSUSHO COR	16.098	JPY	2.828	279.742,95		0,30%	0,30%
TREND MICRO	3.500	JPY	8.567	184.248,79		0,20%	0,20%
UNI CHARM	10.400	JPY	3.908	249.712,42		0,27%	0,27%
WEST JAPAN RAILWAY	10.596	JPY	2.797	182.113,54		0,20%	0,20%
YAKULT	12.200	JPY	2.987	223.925,15		0,24%	0,24%
YAMAHA MOTOR CO	21.386	JPY	1.404	184.569,16		0,20%	0,20%
YASKAWA ELEC	5.615	JPY	4.067	140.323,94		0,15%	0,15%
YOKOGAWA ELECTRIC	5.200	JPY	3.398	108.576,18		0,12%	0,12%
ZENSHO HOLDINGS	2.400	JPY	8.964	132.196,79		0,14%	0,14%
ZOZO INC	3.500	JPY	4.897	105.318,82		0,11%	0,11%
				93.148.338,95		100,00%	99,86%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>93.148.338,95</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,86%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				93.148.338,95		100,00%	99,86%

DPAM B
Equities Japan Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Totaal - effectenportefeuille				93.148.338,95		100,00%	99,86%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		125.563,93			0,13%
Banque Degroof Petercam		JPY		157.328,68			0,17%
Totaal - Banktegoeden op zicht				282.892,61			0,30%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				282.892,61			0,30%
Overige vorderingen en schulden				-153.530,96			-0,16%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				93.277.700,60			100,00%

19.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
JAPAN	100,00%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

19.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	11,29%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	9,84%
WEGVOERTUIGEN	9,63%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	7,33%
BANKEN	6,16%
CONGLOMERATEN	6,10%
TELECOMMUNICATIE	5,89%
BOUWMATERIALEN	5,20%
IT & INTERNET	4,85%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	4,78%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	3,98%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	3,93%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,31%
DISTRIBUTIE	3,27%
CHEMICALIEN	2,95%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,82%
VASTGOED	1,52%
VERVOER EN VERKEER	1,02%
ENERGIEBRONEN	1,01%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	0,92%
ZEEVERVOER	0,88%
RECREATIE EN TOERISME	0,79%
LUCHTVERVOER	0,73%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,63%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,54%
BANDEN & RUBBER	0,52%
TEXTIEL EN KLEDING	0,46%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,38%
AARDOLIE & DERIVATEN	0,17%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,10%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

19.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	2.741.144,18	868.931,08	3.610.075,26
Verkopen	9.848.504,90	23.374.852,57	33.223.357,47
Totaal 1	12.589.649,08	24.243.783,65	36.833.432,73
Inschrijvingen	6.569.770,54	2.516.056,05	9.085.826,59
Terugbetalingen	14.495.196,87	25.736.241,18	40.231.438,05
Totaal 2	21.064.967,41	28.252.297,23	49.317.264,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	115.517.924,37	98.593.135,50	107.009.287,34
Omloopsnelheid	-7,34%	-4,07%	-11,67%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

19.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	15,00	0,00	9.118,31	2.434,41	634,40	10.918,31	65,00	690,00	10.293,31
B (Cap)	22.330,76	17.628,89	76.444,70	12.087,19	23.914,87	64.617,02	8.101,27	17.821,91	54.961,04
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	47.577,06	52.299,12	106.463,13	87.822,12	40.087,81	154.197,43	13.897,77	42.793,87	125.301,33
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	1.784,00	0,00	5.338,84	8.713,53	519,84	13.532,53	2.192,43	4.147,43	11.577,53
N (Cap)	18.385,10	17.633,48	137.756,28	7.111,20	71.499,60	73.367,87	924,10	11.768,93	62.523,04
P (Cap)	1.205,00	227,00	1.293,00	0,00	511,00	782,00	26,00	592,00	216,00
TOTAAL			336.414,26			317.415,17			264.872,25

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	2.038,95	0,00	319.402,28	80.354,65	9.182,40	100.941,70	
B (Cap)	2.892.096,64	2.313.692,73	1.692.347,92	3.251.138,38	1.270.126,15	2.834.498,75	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	19.892.497,70	21.147.161,72	37.829.876,78	16.569.945,31	6.736.024,28	21.189.282,23	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M (Dis)	228.115,16	0,00	1.134.477,03	63.056,84	322.261,64	635.519,66	
N (Cap)	2.542.612,56	2.323.017,01	991.176,20	9.925.471,33	151.105,67	1.910.901,27	
P (Cap)	22.279.526,45	4.204.740,93	0,00	10.261.898,79	597.126,45	13.560.294,44	
TOTAAL	47.836.887,46	29.988.612,39	41.967.280,21	40.151.865,30	9.085.826,59	40.231.438,05	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	93.748.103,78	117,88	109.326.099,60	134,57	93.277.700,60	151,96
B (Cap)		126,48		145,87		167,34
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		388,94		449,91		517,73
I		0		0		0
J (Cap)		0		0		0
M (Dis)		118,63		135,45		153,37
N (Cap)		128,14		148,18		170,45
P (Cap)		18.028,81		20.910,21		24.124,69
TOTAAL	93.748.103,78		109.326.099,60		93.277.700,60	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

19.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

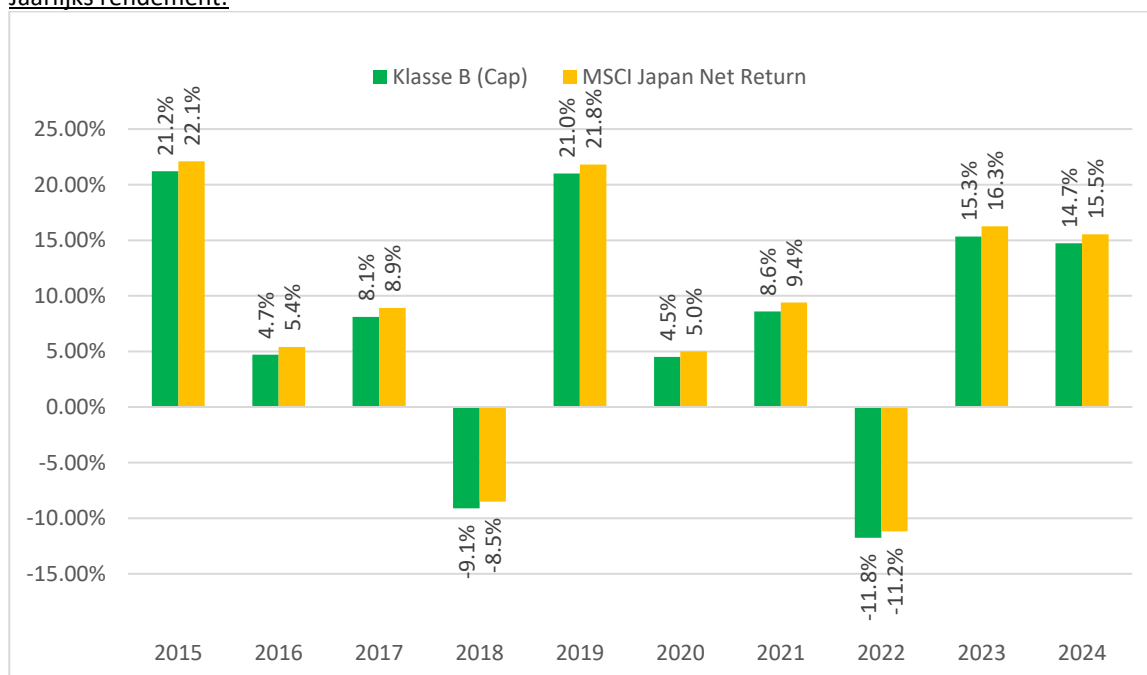
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Japan Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI Japan Net Return	15,53 % (in EUR)	6,06 % (in EUR)	6,52 % (in EUR)	7,92 % (in EUR)	02/10/1996	2,97 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	14,69 % (in EUR)	5,24 % (in EUR)	5,76 % (in EUR)		09/11/2016	6,08 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	14,72 % (in EUR)	5,29 % (in EUR)	5,80 % (in EUR)	7,17 % (in EUR)	02/10/1996	2,53 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	15,07 % (in EUR)	5,61 % (in EUR)	6,11 % (in EUR)	7,45 % (in EUR)	14/12/2007	5,13 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	15,01 % (in EUR)	5,53 % (in EUR)	6,04 % (in EUR)		28/12/2017	5,75 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	15,03 % (in EUR)	5,57 % (in EUR)	6,09 % (in EUR)		28/12/2017	5,80 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	15,37 % (in EUR)	5,88 % (in EUR)	6,38 % (in EUR)	7,69 % (in EUR)	31/03/2013	7,73 % (in EUR)

19.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289154625:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,76 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse B (Cap) - BE6278394695:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,72 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse F (Cap) - BE0947568722:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,40 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse M (Dis) - BE6299536654:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,50 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse N (Cap) - BE6299537660:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,46 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Klasse P (Cap) - BE6249812056:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,08 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 20,28% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

19.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

19.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	1,67 EUR
2018	klasse A 2,15 EUR klasse M 2,45 EUR
2019	klasse A 1,57 EUR klasse M 1,86 EUR
2021	klasse A 2,20 EUR klasse M 2,21 EUR
2022	klasse A 1,15 EUR klasse M 1,45 EUR
2023	klasse A 2,32 EUR klasse M 2,34 EUR

19.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de data van 16/09/2024 en 17/09/2024 werd in het compartiment DPAM B een wettelijke overschrijding geopend. Equities Japan Index. Omdat op 16/09/2024 in Japan een feestdag was, was er een verschil van één dag tussen de Afwikkeling van een terugkoop en de afwikkeling van uitgevoerde transacties. Dit veroorzaakte een negatieve cashflow op de datum van 26/09/2024 van -1.351.047,67 EUR wat -12.503% van de NIW van het fonds vertegenwoordigt.

19.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van de Verordening (EU) van 27 november 2019 (SFDR) - belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft dit compartiment geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) omdat het een index repliceert waarvan de methodologie wordt bepaald door MSCI. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

19.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

20. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU INDEX

20.1. BEHEERVERSLAG

20.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Index van de bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Index van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

20.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

20.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in en aandelen van lidstaten van de Europese Unie die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie (EMU).

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

20.1.4. Index en benchmark

MSCI EMU Net Return

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI EMU Net Return.

De MSCI EMU Net Return-index bestrijkt ongeveer 85% van de free-float marktkapitalisatie van de landen van de regio EMU die in de index zijn opgenomen. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

De prestatie van de referentiebenchmark wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority)

De 'tracking error' (standaardafwijking ten opzichte van referentie-index) bedraagt een 0,80%.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

20.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment DPAM B Equities EMU Index is de MSCI EMU Net DTR-index. De MSCI EMU Net DTR-index, met herbelegde dividenden na aftrek van lokale bronbelasting, omvat landen van de eurozone en is samengesteld door MSCI. Alle landen van de eurozone zijn in deze index opgenomen, behalve Luxemburg vanwege zijn geringe marktkapitalisatie. Griekenland is eind 2013 door de MSCI-index ingedeeld als een opkomende markt.

Aan het eind van het jaar had de index 221 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende index. Net als in het verleden werd dit compartiment volledig belegd. De cashpositie, na aftrek van futurescontracten op beursindices, werd op een zeer laag niveau gehandhaafd. Het gebruik van futures op de Dow Jones EuroStoxx 50-index vormde een aanvulling op posities in aandelen, en daardoor kon het compartiment via liquide instrumenten volledig worden belegd zonder de portefeuillestructuur tijdens dagelijkse inschrijvingen en inkopen te verstoren.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

20.1.6. Toekomstig beleid

Net als in het verleden hanteert het compartiment DPAM B Equities EMU Index een beleggingsbeleid op basis van geografische en sectorale indexering. De referentie-index blijft de MSCI EMU Net DTR Index, gepubliceerd door MSCI.

20.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4.

20.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		153.392.304,88	157.642.229,59
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	153.282.931,77	157.205.212,84
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	153.282.931,77	157.205.212,84
a.	Aandelen	153.282.931,77	157.205.212,84
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-160.822,02	-256.428,62
A.	Vorderingen	44.184,18	61.772,27
a.	Te ontvangen bedragen	44.184,18	36.058,71
d.	Andere		25.713,56
B.	Schulden	-205.006,20	-318.200,89
a.	Te betalen bedragen (-)		-102.324,45
e.	Andere (-)	-205.006,20	-215.876,44
V.	Deposito's en liquide middelen	270.195,13	693.445,37
A.	Banktegoeden op zicht	270.195,13	693.445,37
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		153.392.304,88	157.642.229,59
A.	Kapitaal	137.956.140,96	156.325.048,40
B.	Deelneming in het resultaat	-346.186,01	950.132,99
C.	Overgedragen resultaat	1.180.075,73	-19.410.968,40
D.	Nettoresultaat van het jaar	14.602.274,20	19.778.016,60

DPAM B
Equities EMU Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling			361.715,20
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		361.715,20
A.	Gekochte termijncontracten		361.715,20
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

20.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	10.372.292,48	17.043.305,50
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	10.316.500,23	16.978.675,13
a.	Aandelen	10.316.500,23	16.978.675,13
	Gerealiseerde winst	3.684.604,27	2.142.714,06
	Gerealiseerd verlies	-1.867.337,20	-2.034.964,19
	Ongerealiseerde winst/verlies	8.499.233,16	16.870.925,26
D.	Andere effecten	9.068,10	
	Gerealiseerde winst	9.068,10	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	47.440,00	64.630,00
I.	Op financiële indexen	47.440,00	64.630,00
ii.	Termijncontracten	47.440,00	64.630,00
	Gerealiseerde winst/verlies	47.440,00	66.310,00
	Ongerealiseerde winst/verlies		-1.680,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-715,85	0,37
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-715,85	0,37
iv.	Andere	-715,85	0,37
	Gerealiseerde winst/verlies	-715,85	0,37
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.929.657,77	3.345.064,25
A.	Dividenden	5.355.612,34	3.602.227,76
B.	Rente (+/-)	56.336,69	32.949,10
b.	Deposito's en liquide middelen	56.336,69	32.949,10
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-24.420,63	-4.275,11
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-457.870,63	-285.837,50
	Van Belgische oorsprong	-44.237,30	-24.075,34
	Van buitenlandse oorsprong	-413.633,33	-261.762,16
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	51.666,08	124.875,99
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	51.666,08	124.875,99
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-751.342,13	-735.229,14
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-39.754,05	-156.471,29
B.	Financiële kosten (-)	-1.192,00	-1.122,00
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-78.826,37	-55.829,70
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-536.546,19	-429.434,22
a.	Financieel beheer	-465.007,15	-375.358,86
	Klasse A (Dis)	-2.855,22	-3.578,27
	Klasse B (Cap)	-142.689,98	-146.606,08
	Klasse F (Cap)	-267.050,98	-147.612,50
	Klasse M (Dis)	-11.081,17	-11.034,23
	Klasse N (Cap)	-41.329,80	-66.527,78
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-71.539,04	-54.075,36
E.	Administratieve kosten (-)	-21.884,52	-16.778,35
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.061,92	-919,67
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-74,18	-138,57
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-14.395,86	-11.124,46
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-41.146,34	-55.553,05
	Klasse A (Dis)	-550,13	-798,18
	Klasse B (Cap)	-18.980,07	-23.125,69
	Klasse F (Cap)	-11.108,69	-8.823,05
	Klasse M (Dis)	-3.326,97	-5.480,77
	Klasse N (Cap)	-6.823,27	-17.325,36
	Klasse P (Cap)	-357,21	
K.	Andere kosten (-)	-16.460,70	-7.857,83
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		4.229.981,72	2.734.711,10
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór	14.602.274,20	19.778.016,60

DPAM B
Equities EMU Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	belasting op het resultaat		
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	14.602.274,20	19.778.016,60

DPAM B
Equities EMU Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	15.436.163,92	1.317.181,19
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	1.180.075,73	-19.410.968,40
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	14.602.274,20	19.778.016,60
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-346.186,01	950.132,99
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-15.289.547,87	-1.180.075,73
IV.	(Uitkering van dividenden)	-146.616,05	-137.105,46

20.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Oostenrijk							
ERSTE GROUP BANK	10.000	EUR	59,66	596.600,00		0,39%	0,39%
OMV	4.000	EUR	37,34	149.360,00		0,10%	0,10%
VERBUND AG	2.000	EUR	70,00	140.000,00		0,09%	0,09%
				885.960,00		0,58%	0,58%
België							
AGEAS SA NV	5.000	EUR	46,90	234.500,00		0,15%	0,15%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	27.300	EUR	48,25	1.317.225,00		0,86%	0,86%
DIETEREN GROUP	500	EUR	160,70	80.350,00		0,05%	0,05%
ELIA GROUP	1.130	EUR	74,40	84.072,00		0,05%	0,05%
GBL	2.200	EUR	66,05	145.310,00		0,09%	0,09%
KBC	6.708	EUR	74,54	500.014,32		0,33%	0,33%
LOTUS BAKERIES	11	EUR	10.780,00	118.580,00		0,08%	0,08%
SOFINA	530	EUR	218,40	115.752,00		0,08%	0,08%
SYENSQO	1.901	EUR	70,56	134.134,56		0,09%	0,09%
UCB	3.850	EUR	192,20	739.970,00		0,48%	0,48%
WAREHOUSES DE PAUW	5.660	EUR	19,00	107.540,00		0,07%	0,07%
				3.577.447,88		2,33%	2,33%
Bermuda							
AEGON LTD	43.242	EUR	5,72	247.344,24		0,16%	0,16%
				247.344,24		0,16%	0,16%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	5.500	EUR	97,72	537.460,00		0,35%	0,35%
				537.460,00		0,35%	0,35%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	4.800	EUR	236,80	1.136.640,00		0,74%	0,74%
ALLIANZ-NOM-	11.635	EUR	295,90	3.442.796,50		2,25%	2,24%
BASF SE	26.200	EUR	42,46	1.112.452,00		0,73%	0,73%
BAYER AG	29.670	EUR	19,31	573.046,38		0,37%	0,37%
BECHTLE	2.160	EUR	31,10	67.176,00		0,04%	0,04%
BEIERSDORF	3.157	EUR	124,00	391.468,00		0,26%	0,26%
BMW	8.900	EUR	78,98	702.922,00		0,46%	0,46%
BMW-PRIV-	1.943	EUR	72,40	140.673,20		0,09%	0,09%
BRENNTAG SE	5.357	EUR	57,88	310.063,16		0,20%	0,20%
CARL ZEISS MEDITEC	1.300	EUR	45,52	59.176,00		0,04%	0,04%
COMMERZBANK AG	29.587	EUR	15,72	465.255,58		0,30%	0,30%
CONTINENTAL	3.004	EUR	64,82	194.719,28		0,13%	0,13%
COVESTRO AG	5.668	EUR	58,00	328.744,00		0,21%	0,21%
CTS EVENTIM	2.000	EUR	81,65	163.300,00		0,11%	0,11%
DAIM TR HLD E 21 N	16.500	EUR	36,85	608.025,00		0,40%	0,40%
DELIVERY HERO SE	5.753	EUR	27,12	156.021,36		0,10%	0,10%
DEUTSCHE BANK-NOM-	56.533	EUR	16,64	940.709,12		0,61%	0,61%
DEUTSCHE BOERSE	5.500	EUR	222,40	1.223.200,00		0,80%	0,80%
DEUTSCHE LUFT-NOM-	15.888	EUR	6,18	98.124,29		0,06%	0,06%
DEUTSCHE POST AG	31.500	EUR	33,98	1.070.370,00		0,70%	0,70%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	104.750	EUR	28,89	3.026.227,50		1,97%	1,97%
DIF PORSCHE AKTIEN	3.530	EUR	58,42	206.222,60		0,13%	0,13%
EON.SE	68.160	EUR	11,24	766.459,20		0,50%	0,50%
EVONIK INDUSTRIES AG	7.718	EUR	16,73	129.122,14		0,08%	0,08%
FRESENIUS MEDICAL	6.140	EUR	44,16	271.142,40		0,18%	0,18%
FRESENIUS SE CO	12.500	EUR	33,54	419.250,00		0,27%	0,27%

DPAM B
Equities EMU Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
GEA GROUP	6.400	EUR	47,82	306.048,00		0,20%	0,20%
HANNOVER RUECK SE	1.795	EUR	241,40	433.313,00		0,28%	0,28%
HEIDELBERG MATERIALS	4.000	EUR	119,30	477.200,00		0,31%	0,31%
HENKEL	2.800	EUR	74,40	208.320,00		0,14%	0,14%
HENKEL	5.040	EUR	84,70	426.888,00		0,28%	0,28%
INFINEON	38.687	EUR	31,40	1.214.771,80		0,79%	0,79%
KNORR-BREMSE AG	3.108	EUR	70,35	218.647,80		0,14%	0,14%
LEG IMMOBILIEN SE	2.513	EUR	81,80	205.563,40		0,13%	0,13%
MERCEDES BENZ AG	21.907	EUR	53,80	1.178.596,60		0,77%	0,77%
MERCK	3.950	EUR	139,90	552.605,00		0,36%	0,36%
MTU AERO ENGINES AG	1.800	EUR	322,00	579.600,00		0,38%	0,38%
MUNCHENER-NOM	4.030	EUR	487,10	1.963.013,00		1,28%	1,28%
NEMETSCHKE	1.600	EUR	93,60	149.760,00		0,10%	0,10%
PORSCHE AUTOMOBIL	4.357	EUR	36,35	158.376,95		0,10%	0,10%
PUMA	2.829	EUR	44,36	125.494,44		0,08%	0,08%
RATIONAL	232	EUR	824,00	191.168,00		0,12%	0,12%
RWE AG A	18.493	EUR	28,83	533.153,19		0,35%	0,35%
SAP SE	31.180	EUR	236,30	7.367.834,00		4,81%	4,80%
SARTORIUS VZ	710	EUR	215,20	152.792,00		0,10%	0,10%
SCOUT24 SE	2.000	EUR	85,10	170.200,00		0,11%	0,11%
SIEMENS ENERGY AG	21.300	EUR	50,38	1.073.094,00		0,70%	0,70%
SIEMENS HEALTH	8.563	EUR	51,20	438.425,60		0,29%	0,29%
SIEMENS-NOM-	23.600	EUR	188,56	4.450.016,00		2,90%	2,90%
SYMRISE AG	4.180	EUR	102,65	429.077,00		0,28%	0,28%
TALANX AG	1.800	EUR	82,15	147.870,00		0,10%	0,10%
VONOVIA SE	21.860	EUR	29,32	640.935,20		0,42%	0,42%
VW-PRIV-	6.400	EUR	89,04	569.856,00		0,37%	0,37%
ZALANDO	6.336	EUR	32,39	205.223,04		0,13%	0,13%
				42.571.147,73		27,77%	27,75%
Spanje							
ACCIONA SA	800	EUR	108,70	86.960,00		0,06%	0,06%
ACS	5.222	EUR	48,44	252.953,68		0,17%	0,16%
AENA S.A.	2.211	EUR	197,40	436.451,40		0,28%	0,28%
AMADEUS IT GROUP SA	13.650	EUR	68,20	930.930,00		0,61%	0,61%
BANCO BILBAO	170.000	EUR	9,45	1.606.840,00		1,05%	1,05%
BANCO DE SABADELL	170.000	EUR	1,88	319.090,00		0,21%	0,21%
BANCO SANTANDER	462.900	EUR	4,46	2.066.617,05		1,35%	1,35%
CAIXABANK S.A	122.000	EUR	5,24	638.792,00		0,42%	0,42%
CELLNEX TELECOM	15.680	EUR	30,51	478.396,80		0,31%	0,31%
EDP RNOVAVEIS	10.330	EUR	10,04	103.713,20		0,07%	0,07%
ENDESA	9.080	EUR	20,77	188.591,60		0,12%	0,12%
GRIFOLS SA	8.000	EUR	9,15	73.184,00		0,05%	0,05%
IBERDROLA SA	179.000	EUR	13,30	2.380.700,00		1,55%	1,55%
INDUSTRIA DE DISENO	32.718	EUR	49,64	1.624.121,52		1,06%	1,06%
REDEIA CORPORACION	11.000	EUR	16,50	181.500,00		0,12%	0,12%
REPSOL	33.000	EUR	11,69	385.770,00		0,25%	0,25%
TELEFONICA	115.000	EUR	3,94	452.755,00		0,30%	0,30%
				12.207.366,25		7,96%	7,96%
Finland							
ELISA -A-	4.168	EUR	41,80	174.222,40		0,11%	0,11%
FORTUM CORP	11.900	EUR	13,52	160.828,50		0,10%	0,10%
KESKO CORP	7.000	EUR	18,18	127.260,00		0,08%	0,08%
KONE B	10.837	EUR	47,00	509.339,00		0,33%	0,33%
METSO OYJ	18.450	EUR	8,98	165.681,00		0,11%	0,11%
NESTE CORPORATION	13.939	EUR	12,12	169.010,38		0,11%	0,11%
NOKIA-A-NEW	160.580	EUR	4,27	686.399,21		0,45%	0,45%
NORDEA BANK ABP	93.000	SEK	120,30	977.835,07		0,64%	0,64%
ORION -B- NEW	2.700	EUR	42,78	115.506,00		0,08%	0,08%
SAMPO OYJ	15.182	EUR	39,38	597.867,16		0,39%	0,39%
STORA ENSO-R-	15.677	EUR	9,72	152.349,09		0,10%	0,10%
UPM-KYMMENE	17.100	EUR	26,56	454.176,00		0,30%	0,30%
WARTSILA -B-	13.830	EUR	17,11	236.631,30		0,15%	0,15%
				4.527.105,11		2,95%	2,95%

DPAM B
Equities EMU Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil e	% netto- activa
Frankrijk							
ACCOR	6.290	EUR	47,04	295.881,60		0,19%	0,19%
ADP	1.000	EUR	111,70	111.700,00		0,07%	0,07%
AIR LIQUIDE	17.200	EUR	156,92	2.699.024,00		1,76%	1,76%
ALSTOM	10.020	EUR	21,56	216.031,20		0,14%	0,14%
AMUNDI	1.575	EUR	64,20	101.115,00		0,07%	0,07%
ARKEMA	1.708	EUR	73,55	125.623,40		0,08%	0,08%
AXA	52.000	EUR	34,32	1.784.640,00		1,16%	1,16%
BIOMERIEUX S.A.	1.200	EUR	103,50	124.200,00		0,08%	0,08%
BNP	30.000	EUR	59,22	1.776.600,00		1,16%	1,16%
BOLLORE SE	20.482	EUR	5,94	121.663,08		0,08%	0,08%
BOUYGUES	6.000	EUR	28,54	171.240,00		0,11%	0,11%
BUREAU VERITAS SA	9.637	EUR	29,34	282.749,58		0,18%	0,18%
CAPGEMINI	4.730	EUR	158,15	748.049,50		0,49%	0,49%
CARREFOUR SA	15.309	EUR	13,73	210.192,57		0,14%	0,14%
COVIVIO	1.631	EUR	48,76	79.527,56		0,05%	0,05%
CREDIT AGRICOLE	31.193	EUR	13,29	414.554,97		0,27%	0,27%
DANONE	19.250	EUR	65,12	1.253.560,00		0,82%	0,82%
DASSAULT AVIA	510	EUR	197,20	100.572,00		0,07%	0,07%
DASSAULT SYSTEMES SE	20.280	EUR	33,50	679.380,00		0,44%	0,44%
EDENRED SA	7.900	EUR	31,75	250.825,00		0,16%	0,16%
EIFFAGE	2.083	EUR	84,72	176.471,76		0,12%	0,12%
ENGIE	55.600	EUR	15,31	851.236,00		0,56%	0,55%
ESSILOR LUX	8.890	EUR	235,60	2.094.484,00		1,37%	1,37%
EURAZEO SA	1.300	EUR	71,95	93.535,00		0,06%	0,06%
FDJ	2.600	EUR	37,22	96.772,00		0,06%	0,06%
GECINA	1.414	EUR	90,45	127.896,30		0,08%	0,08%
GETLINK	9.800	EUR	15,40	150.969,00		0,10%	0,10%
HERMES	958	EUR	2.322,00	2.224.476,00		1,45%	1,45%
IPSEN	1.234	EUR	110,70	136.603,80		0,09%	0,09%
KERING	2.150	EUR	238,25	512.237,50		0,33%	0,33%
KLEPIERRE	5.800	EUR	27,80	161.240,00		0,11%	0,11%
LEGRAND-PROV.OPO	7.688	EUR	94,04	722.979,52		0,47%	0,47%
L OREAL	7.135	EUR	341,85	2.439.099,75		1,59%	1,59%
LVMH MOET HENNESSY	8.195	EUR	635,50	5.207.922,50		3,40%	3,40%
MICHELIN N	20.360	EUR	31,80	647.448,00		0,42%	0,42%
ORANGE SA	54.000	EUR	9,63	519.912,00		0,34%	0,34%
PERNOD-RICARD	6.240	EUR	109,00	680.160,00		0,44%	0,44%
PUBLICIS NEW	6.700	EUR	103,00	690.100,00		0,45%	0,45%
RENAULT	5.346	EUR	47,05	251.529,30		0,16%	0,16%
REXEL	7.200	EUR	24,60	177.120,00		0,12%	0,12%
SAFRAN	10.750	EUR	212,10	2.280.075,00		1,49%	1,49%
SAINT-GOBAIN	13.570	EUR	85,70	1.162.949,00		0,76%	0,76%
SANOFI	34.050	EUR	93,74	3.191.847,00		2,08%	2,08%
SARTORIUS STEDIM	890	EUR	188,70	167.943,00		0,11%	0,11%
SCHNEIDER ELECTRIC	16.200	EUR	240,90	3.902.580,00		2,55%	2,54%
SEB SA	710	EUR	87,50	62.125,00		0,04%	0,04%
SOCGEN-A-	22.800	EUR	27,16	619.248,00		0,40%	0,40%
SODEXO	2.800	EUR	79,55	222.740,00		0,15%	0,15%
TELEPERFORMANCE	1.810	EUR	83,12	150.447,20		0,10%	0,10%
THALES	2.850	EUR	138,65	395.152,50		0,26%	0,26%
TOTALENERGIES SE	64.600	EUR	53,37	3.447.702,00		2,25%	2,25%
UNIBAIL RODAMCO WEST	3.525	EUR	72,72	256.338,00		0,17%	0,17%
VEOLIA ENVIRON.	20.000	EUR	27,11	542.200,00		0,35%	0,35%
VINCI SA	15.100	EUR	99,74	1.506.074,00		0,98%	0,98%
				47.416.742,59		30,93%	30,91%
Verenigd Koninkrijk							
COCA-COLA EUROPACIF	6.000	USD	76,81	445.060,36		0,29%	0,29%
				445.060,36		0,29%	0,29%
Ierland							
AIB GROUP PLC	49.490	EUR	5,33	263.781,70		0,17%	0,17%
BIRG GRP PLC	33.010	EUR	8,81	290.686,06		0,19%	0,19%
KERRY	4.448	EUR	93,25	414.776,00		0,27%	0,27%
KINGSPAN GROUP PLC	4.800	EUR	70,45	338.160,00		0,22%	0,22%

DPAM B
Equities EMU Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
Italië				1.307.403,76		0,85%	0,85%
AMPLIFON SPA	3.261	EUR	24,85	81.035,85		0,05%	0,05%
BANCO BPM S.P.A.	35.000	EUR	7,81	273.420,00		0,18%	0,18%
BPER BANCA	30.000	EUR	6,13	184.020,00		0,12%	0,12%
DIASORIN SPA	529	EUR	99,56	52.667,24		0,03%	0,03%
ENEL NEW	243.170	EUR	6,89	1.674.468,62		1,09%	1,09%
ENI SPA	67.400	EUR	13,09	882.266,00		0,58%	0,58%
FINECOBANK SPA	18.030	EUR	16,79	302.723,70		0,20%	0,20%
GENERALI	27.500	EUR	27,27	749.925,00		0,49%	0,49%
INFRASTRUTTURA WIREL	10.200	EUR	9,81	100.113,00		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	437.956	EUR	3,86	1.691.824,03		1,10%	1,10%
LEONARDO S.P.A	11.500	EUR	25,93	298.195,00		0,19%	0,19%
MEDIOBANCA	16.313	EUR	14,07	229.605,48		0,15%	0,15%
MONCLER SPA	7.200	EUR	50,98	367.056,00		0,24%	0,24%
NEXI SPA	17.500	EUR	5,36	93.800,00		0,06%	0,06%
POSTE ITALIANE	12.657	EUR	13,62	172.388,34		0,11%	0,11%
PRYSMIAN SPA	8.500	EUR	61,66	524.110,00		0,34%	0,34%
RECORDATI IND-NEW	3.600	EUR	50,60	182.160,00		0,12%	0,12%
SNAM SPA	55.000	EUR	4,28	235.235,00		0,15%	0,15%
TELECOM ITALIA	334.299	EUR	0,25	82.438,13		0,05%	0,05%
TERNA	42.584	EUR	7,62	324.490,08		0,21%	0,21%
UNICREDIT SPA	43.794	EUR	38,52	1.687.163,85		1,10%	1,10%
UNIPOL GRUPPO FIN	12.000	EUR	12,03	144.360,00		0,09%	0,09%
				10.333.465,32		6,74%	6,74%
Jersey							
CVC CAPITAL PARTNERS	5.500	EUR	21,26	116.930,00		0,08%	0,08%
				116.930,00		0,08%	0,08%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
ARCELORMITTAL	13.090	EUR	22,43	293.608,70		0,19%	0,19%
EUROFINS SCIENTIFIC	3.890	EUR	49,31	191.815,90		0,13%	0,13%
INPOST S.A.	6.000	EUR	16,51	99.060,00		0,06%	0,06%
TENARIS SA	12.700	EUR	17,95	227.901,50		0,15%	0,15%
				812.386,10		0,53%	0,53%
Nederland							
ABN AMRO DR	13.452	EUR	14,89	200.300,28		0,13%	0,13%
ADYEN N.V.	630	EUR	1.437,00	905.310,00		0,59%	0,59%
AERCAP HOLDINGS NV	5.800	USD	95,70	536.030,90		0,35%	0,35%
AIRBUS	17.600	EUR	154,78	2.724.128,00		1,78%	1,78%
AKZO NOBEL NV	5.120	EUR	57,96	296.755,20		0,19%	0,19%
ARGEN-X N.V.	1.790	EUR	600,00	1.074.000,00		0,70%	0,70%
ASM INTERNATIONAL	1.410	EUR	558,80	787.908,00		0,51%	0,51%
ASML HOLDING NV	11.900	EUR	678,70	8.076.530,00		5,27%	5,27%
ASR	4.500	EUR	45,78	206.010,00		0,13%	0,13%
BESI	2.400	EUR	132,30	317.520,00		0,21%	0,21%
DAVIDE CAMP MIL	19.870	EUR	6,02	119.577,66		0,08%	0,08%
EURONEXT NV	2.287	EUR	108,30	247.682,10		0,16%	0,16%
EXOR RG	2.969	EUR	88,55	262.904,95		0,17%	0,17%
FERRARI NV	3.710	EUR	412,40	1.530.004,00		1,00%	1,00%
FERROVIAL SE	15.031	EUR	40,60	610.258,60		0,40%	0,40%
HEINEKEN	3.682	EUR	57,85	213.003,70		0,14%	0,14%
HEINEKEN-	8.630	EUR	68,70	592.881,00		0,39%	0,39%
IMCD N.V.	1.650	EUR	143,50	236.775,00		0,15%	0,15%
ING GROUP	99.480	EUR	15,13	1.505.132,40		0,98%	0,98%
JDE PEETS	3.100	EUR	16,53	51.243,00		0,03%	0,03%
KONINKLIJKE AHOLD	28.045	EUR	31,49	883.137,05		0,58%	0,58%
KPN NEW	115.400	EUR	3,52	405.631,00		0,26%	0,26%
NN GROUP NV	8.370	EUR	42,07	352.125,90		0,23%	0,23%
PHILIPS NV	23.900	EUR	24,40	583.160,00		0,38%	0,38%
PROSUS NV	40.564	EUR	38,35	1.555.629,40		1,01%	1,01%

DPAM B
Equities EMU Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
QIAGEN	6.200	EUR	43,05	266.879,00		0,17%	0,17%
RANDSTAD N.V.	2.770	EUR	40,71	112.766,70		0,07%	0,07%
STELLANTIS N.V.	59.700	EUR	12,59	751.623,00		0,49%	0,49%
STMICROELECTRONICS	19.558	EUR	24,01	469.587,58		0,31%	0,31%
UNIVERSAL MUSIC	25.369	EUR	24,72	627.121,68		0,41%	0,41%
WOLTERS KLUWER	7.202	EUR	160,40	1.155.200,80		0,75%	0,75%
				27.656.816,90		18,04%	18,03%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	94.747	EUR	3,09	292.862,98		0,19%	0,19%
GALP ENERGIA -B-	12.900	EUR	15,95	205.755,00		0,13%	0,13%
JERONIMO	7.679	EUR	18,45	141.677,55		0,09%	0,09%
				640.295,53		0,42%	0,42%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>153.282.931,77</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,93%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				153.282.931,77		100,00%	99,93%
Totaal - effectenportefeuille				153.282.931,77		100,00%	99,93%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		USD		31,80			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		2.595,33			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		39,78			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		44.265,02			0,03%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		5.404,61			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		217.858,59			0,14%
Totaal - Banktegoeden op zicht				270.195,13			0,18%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				270.195,13			0,18%
Overige vorderingen en schulden				-160.822,02			-0,10%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				153.392.304,88			100,00%

20.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	30,95%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	27,77%
NEDERLAND	18,04%
SPANJE	7,96%
ITALIË	6,74%
FINLAND	2,95%
BELGIË	2,33%
IERLAND	0,85%
OOSTENRIJK	0,58%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	0,53%
PORTUGAL	0,42%
ZWITSERLAND	0,35%
VERENIGD KONINKRIJK	0,29%
BERMUDA	0,16%
JERSEY	0,08%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

20.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BANKEN	9,47%
IT & INTERNET	8,19%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	7,74%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	7,47%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	6,56%
TEXTIEL EN KLEDING	6,05%
ENERGIEBRONEN	5,45%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,80%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	4,51%
TELECOMMUNICATIE	4,31%
CHEMICALIEN	3,92%
AARDOLIE & DERIVATEN	3,57%
WEGVOERTUIGEN	3,54%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,40%
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	2,90%
BOUWMATERIALEN	2,72%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	1,91%
VERSPREIDING & UITGAVE	1,72%
DISTRIBUTIE	1,71%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1,63%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,46%
VASTGOED	1,03%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,95%
VERVOER EN VERKEER	0,93%
BIOTECHNOLOGIE	0,75%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,65%
BANDEN & RUBBER	0,55%
LUCHTVERVOER	0,43%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,40%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	0,35%
DIVERSE DIENSTEN	0,27%
RECREATIE EN TOERISME	0,19%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,19%
NON-FERROMETALEN	0,11%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,07%
DIVERSE FINANCIËN	0,06%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,04%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

20.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	1.944.725,77	2.343.990,61	4.288.716,38
Verkopen	11.796.590,44	6.739.926,68	18.536.517,12
Totaal 1	13.741.316,21	9.083.917,29	22.825.233,50
Inschrijvingen	6.265.575,25	6.881.441,31	13.147.016,56
Terugbetalingen	18.259.873,89	13.563.271,50	31.823.145,39
Totaal 2	24.525.449,14	20.444.712,81	44.970.161,95
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	161.587.350,63	156.430.758,60	158.994.965,57
Omloopsnelheid	-6,67%	-7,26%	-13,93%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

20.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	727,00	4.598,00	5.240,03	753,05	1.575,00	4.418,09	499,59	1.275,00	3.642,67
B (Cap)	956,63	72.963,66	194.400,32	16.280,99	38.929,51	171.751,80	6.138,63	25.799,07	152.091,36
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	34.324,00	30.988,00	71.608,12	97.545,00	17.043,33	152.109,79	12.956,00	19.597,00	145.468,79
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	8.866,02	33.893,48	30.382,80	13.297,19	8.208,21	35.471,78	2.155,67	15.697,46	21.929,99
N (Cap)	17.753,92	94.721,71	178.036,01	1.183,03	41.492,80	137.726,24	250,00	59.239,74	78.736,50
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	87,50	7,50	80,00
TOTAAL			479.667,28			501.477,70			401.949,31

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	92.171,67	569.724,72	102.411,44	219.375,38	75.453,61	188.193,82	
B (Cap)	139.357,47	9.936.333,00	2.506.509,08	5.885.591,79	1.087.164,01	4.506.007,04	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	20.992.494,67	17.308.389,16	62.077.452,53	10.708.341,64	9.343.483,36	14.202.454,66	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M (Dis)	1.122.585,30	4.215.601,14	1.814.910,23	1.118.190,11	323.174,05	2.401.118,90	
N (Cap)	2.714.918,07	13.038.702,12	182.117,07	6.575.430,10	46.325,00	10.319.884,17	
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	2.271.416,53	205.486,80	
TOTAAL	25.061.527,18	45.068.750,14	66.683.400,35	24.506.929,02	13.147.016,56	31.823.145,39	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	95.919.664,72	123,46	157.642.229,59	143,15	153.392.304,88	153,05
B (Cap)		137,04		162,28		177,11
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		560,95		666,33		729,47
I		0		0		0
J (Cap)		0		0		0
M (Dis)		123,98		143,78		153,82
N (Cap)		138,72		164,69		180,24
P (Cap)		0		0		27.728,12
TOTAAL	95.919.664,72		157.642.229,59		153.392.304,88	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

20.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

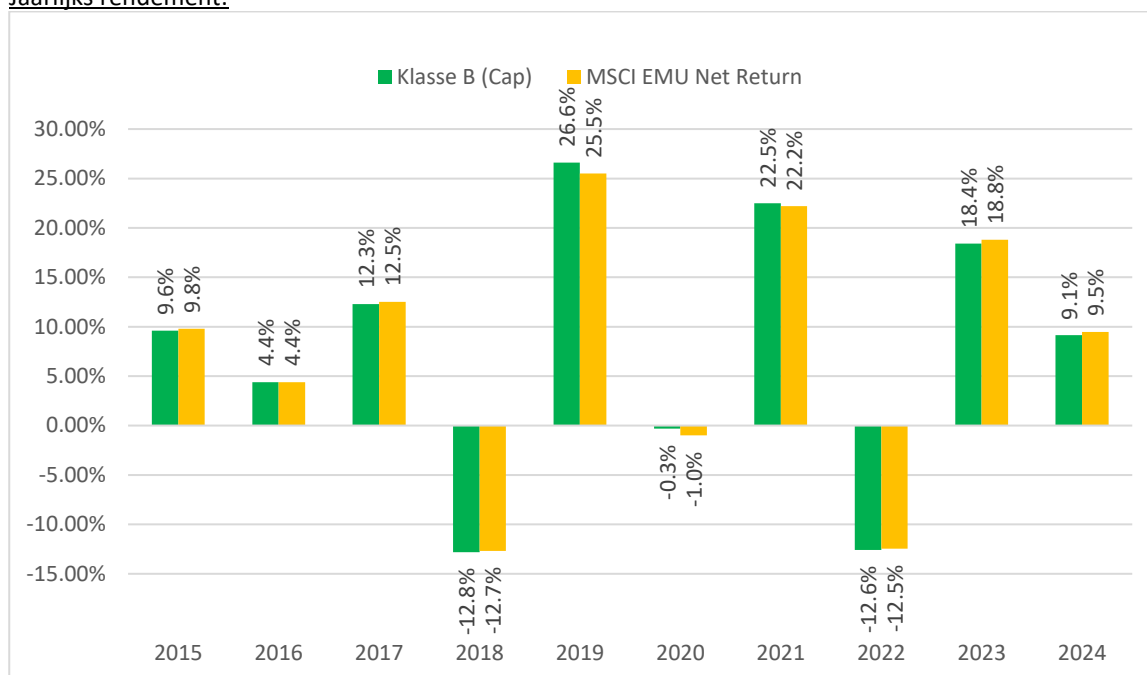
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI EMU Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI EMU Net Return	9,48 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,60 % (in EUR)	6,87 % (in EUR)	15/04/1998	4,38 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	9,11 % (in EUR)	4,12 % (in EUR)	6,63 % (in EUR)		09/11/2016	7,66 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	9,14 % (in EUR)	4,15 % (in EUR)	6,64 % (in EUR)	6,94 % (in EUR)	15/04/1998	4,01 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	9,48 % (in EUR)	4,47 % (in EUR)	6,96 % (in EUR)	7,21 % (in EUR)	20/12/2007	3,91 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	9,40 % (in EUR)	4,38 % (in EUR)	6,87 % (in EUR)		29/12/2017	6,41 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	9,44 % (in EUR)	4,43 % (in EUR)	6,92 % (in EUR)		29/12/2017	6,45 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)					08/01/2024	10,34 % (in EUR)

20.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289162701:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,75 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse B (Cap) - BE6278392673:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,71 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse F (Cap) - BE0947573771:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse M (Dis) - BE6299528578:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,50 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse N (Cap) - BE6299529584:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,43 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse P (Cap) - BE6249813062:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,15 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 35,18% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

20.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

20.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	2,53 EUR
2018	klasse A 3,55 EUR klasse M 3,90 EUR
2019	klasse A 2,40 EUR klasse M 2,73 EUR
2021	klasse A 2,55 EUR klasse M 2,55 EUR
2022	klasse A 2,76 EUR klasse M 3,07 EUR
2023	klasse A 3,15 EUR klasse M 3,48 EUR

20.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de IW-data 05/02/2024 en 06/02/2024 werd een passieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Equities EMU Index. Het compartiment moet immers alleen worden belegd in uitgften binnen de MSCI EMU Index. Per NAV-datum 05/02/2024, na een spin-off ontving het fonds aandelen in PLUXEE FRANCE SA die niet binnen de index vallen. De portefeuillebeheerder heeft de aandelen verkocht zodra ze in het fonds zijn aangekomen.

20.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van de Verordening (EU) van 27 november 2019 (SFDR) - belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft dit compartiment geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) omdat het een index repliceert waarvan de methodologie wordt bepaald door MSCI. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

20.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

**21.0 INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES
WORLD EX JAPAN, EUROPE & USA INDEX**

21.1. BEHEERVERSLAG

21.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value van de Bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

21.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd

21.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in aandelen van het gebied van de Stille Oceaan (zonder Japan), van Canada en Israël.

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

21.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI World ex JEU Net Return

MSCI World ex JEU Net Return: samengestelde index op basis van de MSCI Australië, Canada, Hongkong, Nieuw-Zeeland, Singapore en Israël [Daily Total Return Net] indexen van MSCI Inc. Deze benchmark wordt gebruikt in het kader van het beheer van het compartiment.

De MSCI World ex JEU Net Return-index bestrijkt ongeveer 85% van de free-float marktkapitalisatie van de landen van de zone Australië, Canada, Hongkong, Nieuw-Zeeland, Singapore en Israël die in de index zijn opgenomen.

Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com. De prestatie van de referentiebenchmark wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error (standaardafwijking ten opzichte van referentie-index) bedraagt ongeveer 1,4%.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

21.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment DPAM B Equities World Ex-JEU Index is de MSCI Daily Net Total Return Index Australië, Canada, Hongkong, Nieuw-Zeeland, Singapore en Israël. De referentie-index, met herbelegde dividenden na aftrek van lokale bronbelasting, is gebaseerd op de marktkapitalisatie van de MSCI-indices voor Australië, Canada, Hongkong, Nieuw-Zeeland, Singapore en Israël.

Aan het eind van het jaar had de index 201 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende index. Net als in het verleden werd dit compartiment volledig belegd. De cashpositie werd op een zeer laag niveau gehandhaafd.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

21.1.6. Toekomstig beleid

Net als in het verleden hanteert het compartiment DPAM B Equities World Ex-JEU Index een beleggingsbeleid op basis van geografische en sectorale indexering. De referentie-index blijft hetzelfde.

21.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4

21.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		73.392.046,51	68.991.322,40
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	73.304.860,55	71.208.450,78
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	73.158.886,07	71.058.391,62
a.	Aandelen	73.158.886,07	71.058.391,62
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	145.974,48	150.059,16
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	4.035,33	-2.321.369,66
A.	Vorderingen	1.754.561,59	120.309,59
a.	Te ontvangen bedragen	1.669.689,10	
d.	Andere	84.872,49	120.309,59
B.	Schulden	-1.750.526,26	-2.441.679,25
a.	Te betalen bedragen (-)	-1.222.008,59	-2.288.325,61
c.	Ontleningen (-)	-433.993,06	-60.916,76
e.	Andere (-)	-94.524,61	-92.436,88
V.	Deposito's en liquide middelen	83.150,63	104.241,28
A.	Banktegoeden op zicht	83.150,63	104.241,28
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		73.392.046,51	68.991.322,40
A.	Kapitaal	65.011.661,25	70.763.736,62
B.	Deelneming in het resultaat	-16.318,81	-584.248,23
C.	Overgedragen resultaat	-1.800.474,75	-5.153.922,89
D.	Nettoresultaat van het jaar	10.197.178,82	3.965.756,90

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

21.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.345.051,83	1.156.604,13
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	8.374.364,77	1.213.510,10
a.	Aandelen	8.374.364,77	1.213.510,10
	Gerealiseerde winst	2.362.828,32	3.664.039,46
	Gerealiseerd verlies	-2.337.866,33	-4.508.625,68
	Ongerealiseerde winst/verlies	8.349.402,78	2.058.096,32
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-4.495,03	-7.726,57
	Gerealiseerde winst	1.393,81	4.172,07
	Gerealiseerd verlies	-1.717,04	-8.246,67
	Ongerealiseerde winst/verlies	-4.171,80	-3.651,97
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-24.817,91	-49.179,40
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-24.817,91	-49.179,40
iv.	Andere	-24.817,91	-49.179,40
	Gerealiseerde winst/verlies	-24.817,91	-49.179,40
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.184.839,72	3.212.954,04
A.	Dividenden	2.353.497,08	3.482.525,89
B.	Rente (+/-)	6.448,88	13.910,82
b.	Deposito's en liquide middelen	6.448,88	13.910,82
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-7.157,20	-14.968,06
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-178.423,44	-268.514,61
	Van buitenlandse oorsprong	-178.423,44	-268.514,61
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	10.474,40	
III.	Andere opbrengsten	36.064,83	68.005,02
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	36.064,83	68.005,02
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-368.777,56	-471.806,29
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-63.045,88	-80.904,38
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-49.344,06	-54.005,30
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-209.193,33	-284.998,32
a.	Financieel beheer	-178.566,98	-245.005,20
	Klasse A (Dis)	-2.131,64	-19.483,11
	Klasse B (Cap)	-25.200,11	-31.150,77
	Klasse F (Cap)	-149.311,86	-190.590,39
	Klasse N (Cap)	-1.923,37	-3.780,93
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-30.626,35	-39.993,12
E.	Administratieve kosten (-)	-18.404,10	-16.337,28
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-180,03	-568,12
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	7,58	-77,33
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-9.646,92	-7.750,16
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-15.160,61	-18.544,25
	Klasse A (Dis)	-52,58	-1.843,04
	Klasse B (Cap)	-5.067,34	-5.281,87
	Klasse F (Cap)	-9.539,50	-10.939,12
	Klasse N (Cap)	-114,58	-435,61
	Klasse P (Cap)	-386,61	-44,61
K.	Andere kosten (-)	-3.810,21	-8.621,15
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	1.852.126,99	2.809.152,77
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.197.178,82	3.965.756,90
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	10.197.178,82	3.965.756,90

DPAM B
Equities World ex Japan, Europe & USA Index

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	8.380.385,26	-1.772.414,22
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.800.474,75	-5.153.922,89
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	10.197.178,82	3.965.756,90
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-16.318,81	-584.248,23
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-8.379.101,94	1.800.474,75
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.283,32	-28.060,53

21.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Australië							
ANZ GROUP HOLDINGS	55.750	AUD	28,54	951.361,77		1,30%	1,30%
APA GRP	23.300	AUD	6,97	97.103,65		0,13%	0,13%
ARISTOCRAT LEISURE	10.341	AUD	68,36	422.679,76		0,58%	0,58%
ASX LIMITED	3.900	AUD	65,08	151.760,59		0,21%	0,21%
BHP GROUP LIMITED	95.350	AUD	39,55	2.254.831,24		3,08%	3,07%
BHP STEEL	8.900	AUD	18,69	99.459,48		0,14%	0,14%
BRAMBLES	25.900	AUD	19,24	297.955,69		0,41%	0,41%
CAR GROUP LIMITED	7.000	AUD	36,03	150.802,71		0,21%	0,21%
COCHLEAR	1.200	AUD	289,88	207.991,87		0,28%	0,28%
COLES GRP	25.600	AUD	18,89	289.147,06		0,39%	0,39%
COMMONWEALTH BANK	31.300	AUD	153,25	2.868.082,75		3,91%	3,91%
COMPUTERSHARE	10.200	AUD	33,95	207.055,52		0,28%	0,28%
CSL	9.080	AUD	281,58	1.528.743,10		2,09%	2,08%
ENDEAVOUR GRP RG	31.100	AUD	4,20	78.100,99		0,11%	0,11%
FORTESCUE LTD	31.000	AUD	18,25	338.276,18		0,46%	0,46%
GOODMAN GROUP	31.522	AUD	35,64	671.735,53		0,92%	0,92%
GPT GRP	36.373	AUD	4,37	95.040,22		0,13%	0,13%
INSURANCE AUSTRALIA	45.319	AUD	8,46	229.243,77		0,31%	0,31%
MACQUARIE GRP	6.784	AUD	221,65	899.084,34		1,23%	1,23%
MEDIBANK PRIVATE LTD	45.400	AUD	3,79	102.882,60		0,14%	0,14%
MINERAL RESOURCES	3.050	AUD	34,25	62.460,76		0,09%	0,09%
MIRVAC GROUP	74.136	AUD	1,88	83.114,59		0,11%	0,11%
NATIONAL AUSTRAL. BK	57.550	AUD	37,10	1.276.633,08		1,74%	1,74%
NORTHERN STAR RES	20.500	AUD	15,44	189.255,28		0,26%	0,26%
ORICA	9.300	AUD	16,58	92.196,48		0,13%	0,13%
ORIGIN ENERGY	32.000	AUD	10,90	208.556,31		0,28%	0,28%
PRO MEDICUS	1.100	AUD	250,12	164.508,36		0,22%	0,22%
QANTAS AIRWAYS	14.555	AUD	8,97	78.064,13		0,11%	0,11%
QBE INSURANCE GROUP	28.900	AUD	19,20	331.776,73		0,45%	0,45%
RAMSAY HEALTH CARE	3.600	AUD	34,54	74.348,41		0,10%	0,10%
REA GROUP	1.050	AUD	233,31	146.477,02		0,20%	0,20%
REECE LTD	5.000	AUD	22,38	66.907,83		0,09%	0,09%
RIO TINTO	6.930	AUD	117,46	486.709,80		0,66%	0,66%
SANTOS	59.936	AUD	6,68	239.392,80		0,33%	0,33%
SCENTRE GROUP	101.849	AUD	3,43	208.880,43		0,28%	0,28%
SEEK LTD	6.500	AUD	22,57	87.718,62		0,12%	0,12%
SGH LIMITED	4.000	AUD	46,11	110.281,32		0,15%	0,15%
SONIC HEALTHCARE	9.030	AUD	27,01	145.834,14		0,20%	0,20%
SOUTH32	82.000	AUD	3,40	166.701,55		0,23%	0,23%
STOCKLAND STAPLED	44.700	AUD	4,80	128.290,83		0,18%	0,17%
SUNCORP GROUP LTD	22.933	AUD	19,01	260.669,28		0,36%	0,36%
TELSTRA GROUP LIMIT	72.500	AUD	4,01	173.831,80		0,24%	0,24%
THE LOTTERY	39.663	AUD	4,94	117.154,61		0,16%	0,16%
TRANSURBAN GROUP	58.700	AUD	13,39	469.965,02		0,64%	0,64%
TREASURY WINE	13.756	AUD	11,33	93.189,92		0,13%	0,13%
VICINITY CENTRES	63.646	AUD	2,10	79.916,65		0,11%	0,11%
W.H.SOUL PATTINS	4.800	AUD	34,22	98.212,80		0,13%	0,13%
WESTFARMERS	21.300	AUD	71,53	910.992,26		1,24%	1,24%
WESTPAC	64.250	AUD	32,32	1.241.627,55		1,69%	1,69%
WISETECH GL	3.540	AUD	121,06	256.242,28		0,35%	0,35%
WOODSIDE ENERGY GRP	34.600	AUD	24,60	508.930,01		0,69%	0,69%
WOOLWORTHS GROUP LTD	22.000	AUD	30,49	401.076,27		0,55%	0,55%
				20.901.255,74		28,51%	28,48%
Bermuda							
CK INFRASTRUCTURE	16.500	HKD	57,75	118.462,27		0,16%	0,16%
HONGKONG LAND HLDGS	22.100	USD	4,45	94.973,44		0,13%	0,13%

Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
JARDINE	3.300	USD	40,97	130.565,91		0,18%	0,18%
				344.001,62		0,47%	0,47%
Canada							
1ST QUANTUM MINLS	13.530	CAD	18,53	168.347,09		0,23%	0,23%
AGNICO EAGLE MINES	9.571	CAD	112,46	722.749,48		0,99%	0,98%
AIR CANADA VTG	4.000	CAD	22,26	59.788,48		0,08%	0,08%
ALIM COUCHE-TARD	14.300	CAD	79,72	765.483,30		1,04%	1,04%
ALTAGAS LTD	5.900	CAD	33,48	132.638,58		0,18%	0,18%
ARC RESOURCES LTD	10.600	CAD	26,07	185.557,83		0,25%	0,25%
BANK OF NOVA SCOTIA	23.210	CAD	77,19	1.203.008,16		1,64%	1,64%
BARRICK	32.481	CAD	22,29	486.151,75		0,66%	0,66%
BCE	1.092	CAD	33,32	24.432,06		0,03%	0,03%
BROOKFIELD CORP	25.658	CAD	82,62	1.423.443,99		1,94%	1,94%
BROOKFIELD RENEWABLE	2.750	CAD	39,78	73.456,44		0,10%	0,10%
BROOKFIELD RG-A-WI	6.840	CAD	77,96	358.063,72		0,49%	0,49%
CAE	6.035	CAD	36,50	147.911,70		0,20%	0,20%
CAMECO	8.000	CAD	73,91	397.032,06		0,54%	0,54%
CANADIAN APARTMENT	1.200	CAD	42,63	34.350,18		0,05%	0,05%
CANADIAN IMPERIAL BK	17.750	CAD	90,93	1.083.772,03		1,48%	1,48%
CANADIAN NAT RAILWAY	9.990	CAD	145,97	979.177,64		1,34%	1,33%
CANADIAN NAT RES LTD	39.800	CAD	44,38	1.186.049,35		1,62%	1,62%
CANADIAN PACIFIC	17.330	CAD	104,08	1.211.150,85		1,65%	1,65%
CANADIAN TIRE CORP	930	CAD	151,22	94.433,17		0,13%	0,13%
CANADIAN UTILITIES	2.956	CAD	34,85	69.173,48		0,09%	0,09%
CCL INDUSTRIES B	3.050	CAD	73,95	151.450,39		0,21%	0,21%
CENOVUS ENERGY INC	25.739	CAD	21,79	376.600,85		0,51%	0,51%
CGI INC	3.900	CAD	157,28	411.879,81		0,56%	0,56%
CONSTELLATION SOFTW	380	CAD	4.444,91	1.134.172,10		1,55%	1,55%
DESCARTES SYSTEMS	1.500	CAD	163,40	164.579,49		0,22%	0,22%
DOLLARAMA	5.240	CAD	140,28	493.582,14		0,67%	0,67%
ELEMENT FINANCIAL	7.700	CAD	29,06	150.251,47		0,20%	0,20%
EMERA	5.400	CAD	53,73	194.824,24		0,27%	0,27%
EMPIRE CO LTD	2.600	CAD	43,89	76.625,15		0,10%	0,10%
ENBRIDGE	40.750	CAD	61,01	1.669.402,38		2,28%	2,27%
FAIRFAX FINANCIAL	394	CAD	2.000,00	529.125,40		0,72%	0,72%
FIRSTSERVICE CORP	730	CAD	260,39	127.637,87		0,17%	0,17%
FORTIS	9.594	CAD	59,73	384.790,75		0,52%	0,52%
FRANCO-NEVADA	3.500	CAD	168,92	396.991,77		0,54%	0,54%
GEORGE WESTON	1.102	CAD	223,54	165.412,85		0,23%	0,23%
GFL ENVIRONMENTAL	4.450	CAD	64,08	191.476,25		0,26%	0,26%
GILDAN ACTIVEWEAR	2.586	CAD	67,65	117.470,47		0,16%	0,16%
GREAT WEST LIFECO	5.519	CAD	47,67	176.659,88		0,24%	0,24%
HYDRO ONE	5.800	CAD	44,27	172.412,96		0,24%	0,23%
IA FINANCIAL CORP	1.677	CAD	133,32	150.127,67		0,20%	0,20%
IGM FINANCIAL INC	1.300	CAD	45,91	40.075,88		0,05%	0,05%
IMPERIAL OIL	3.131	CAD	88,59	186.251,66		0,25%	0,25%
INTACT FINANCIAL	3.300	CAD	261,73	579.962,40		0,79%	0,79%
IVANHOE MINES -A-	14.550	CAD	17,06	166.676,52		0,23%	0,23%
KEYERA	4.200	CAD	43,96	123.976,50		0,17%	0,17%
KINROSS GOLD	22.068	CAD	13,35	197.822,93		0,27%	0,27%
LOBLAW COMPANIES	2.870	CAD	189,17	364.557,93		0,50%	0,50%
LUNDIN MINING	12.100	CAD	12,37	100.504,95		0,14%	0,14%
MAGNA INTERNATIONAL	5.081	CAD	60,08	204.980,01		0,28%	0,28%
MANULIFE FINANCIAL	33.200	CAD	44,16	984.463,32		1,34%	1,34%
MEG ENERGY	4.500	CAD	23,60	71.311,06		0,10%	0,10%
METRO INC	4.071	CAD	90,15	246.433,20		0,34%	0,34%
MONTREAL	13.550	CAD	139,55	1.269.701,19		1,73%	1,73%
NATIONAL BANK CANADA	6.440	CAD	131,04	566.659,46		0,77%	0,77%
NUTRIEN LTD	9.200	CAD	64,32	397.343,63		0,54%	0,54%
ONEX CORP	1.100	CAD	112,28	82.933,02		0,11%	0,11%
OPEN TEXT	4.724	CAD	40,68	129.039,66		0,18%	0,18%
PAN AMERICAN SILVER	6.700	CAD	29,08	130.828,27		0,18%	0,18%
PARKLAND	2.900	CAD	32,51	63.306,36		0,09%	0,09%
PEMBINA PIPELINE	11.021	CAD	53,11	393.033,61		0,54%	0,54%
POWER	10.750	CAD	44,84	323.672,99		0,44%	0,44%
QUEBECOR INC -B-	2.900	CAD	31,50	61.339,60		0,08%	0,08%
RB GLOBAL INC	3.400	CAD	129,74	296.200,10		0,40%	0,40%

Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil e	% netto- activa
RESTAURANT BRANDS	5.800	USD	65,18	365.083,53		0,50%	0,50%
ROGERS COMMUNICATION	7.005	CAD	44,19	207.856,94		0,28%	0,28%
ROYAL BANK CANADA	26.410	CAD	173,32	3.073.615,04		4,19%	4,19%
SAPUTO	4.082	CAD	24,99	68.497,02		0,09%	0,09%
SHOPIFY INC -A-	22.640	USD	106,33	2.324.781,46		3,17%	3,17%
STANTEC INC	2.300	CAD	112,78	174.177,61		0,24%	0,24%
SUNCOR ENERGY INC	23.800	USD	35,68	820.071,46		1,12%	1,12%
SUN LIFE FINANCIAL	10.600	CAD	85,35	607.493,70		0,83%	0,83%
TC ENERGY CORP	20.000	CAD	66,99	899.647,47		1,23%	1,23%
TECK RESOURCES B LTD	8.600	USD	40,53	336.608,40		0,46%	0,46%
TELUS	9.200	CAD	19,49	120.401,54		0,16%	0,16%
TFI INTL	1.460	CAD	194,24	190.424,98		0,26%	0,26%
THOMSON REUTERS CORP	2.973	CAD	230,82	460.787,55		0,63%	0,63%
TMX GROUP LTD	5.500	CAD	44,28	163.531,98		0,22%	0,22%
TOROMONT INDUSTRIES	1.700	CAD	113,64	129.721,67		0,18%	0,18%
TORONTO DOMINION BK	32.700	CAD	76,53	1.680.396,84		2,29%	2,29%
TOURMALINE OIL	6.700	CAD	66,52	299.267,42		0,41%	0,41%
WEST FRASER TIMBER	1.020	CAD	124,55	85.305,36		0,12%	0,12%
WHEATON PRECIOUS MET	8.450	CAD	80,91	459.083,10		0,63%	0,63%
WSP GLOBAL	2.460	CAD	252,96	417.848,98		0,57%	0,57%
				37.907.321,53		51,71%	51,65%
Hongkong							
AIA GROUP LTD	205.000	HKD	56,30	1.434.849,63		1,96%	1,96%
BOC HONG KONG	67.056	HKD	24,95	207.994,73		0,28%	0,28%
CLP HOLDINGS LTD	11.000	HKD	65,30	89.299,70		0,12%	0,12%
GALAXY ENTERTAINMENT	42.000	HKD	33,00	172.308,76		0,24%	0,23%
HANG SENG BANK	14.500	HKD	95,55	172.243,49		0,23%	0,23%
HENDERSON LAND DEV	30.901	HKD	23,60	90.662,70		0,12%	0,12%
HK CHINA GAS	315.291	HKD	6,21	243.414,98		0,33%	0,33%
HONG KONG EXCH CLEAR	22.323	HKD	294,80	818.133,50		1,12%	1,11%
LINK REIT	49.400	HKD	32,85	201.746,71		0,28%	0,27%
MTR CORP	31.471	HKD	27,10	106.028,83		0,14%	0,14%
POWER ASSETS HLDGS	38.400	HKD	54,20	258.746,60		0,35%	0,35%
SINO LAND CO	75.531	HKD	7,85	73.712,14		0,10%	0,10%
SUN HUNG KAI PROP	26.300	HKD	74,65	244.078,60		0,33%	0,33%
SWIRE PACIFIC	6.998	HKD	70,45	61.291,33		0,08%	0,08%
TECHTRONIC INDUSTRIE	26.500	HKD	102,50	337.686,64		0,46%	0,46%
WHARF	20.000	HKD	21,85	54.328,23		0,07%	0,07%
				4.566.526,57		6,23%	6,22%
Ierland							
JAMES HARDIES IND	7.600	AUD	50,07	227.529,67		0,31%	0,31%
				227.529,67		0,31%	0,31%
Israël							
AZRIELI GROUP	868	ILS	300,90	69.223,75		0,09%	0,09%
BANK HAPOLIM B.M	24.550	ILS	44,02	286.427,51		0,39%	0,39%
BANK LEUMI LE-ISRAEL	29.030	ILS	43,35	333.541,08		0,46%	0,45%
CHECK POINT	1.620	USD	186,70	292.084,98		0,40%	0,40%
CYBER-ARK SOFTWARE	840	USD	333,15	270.252,05		0,37%	0,37%
GLOBAL-E ONLINE LTD.	2.200	USD	54,53	115.853,21		0,16%	0,16%
ICL GROUP LTD	12.800	ILS	18,00	61.065,47		0,08%	0,08%
ISRAEL DISCOUNT BANK	22.900	ILS	24,92	151.250,46		0,21%	0,21%
MIZRAHI TEFAHOT BANK	2.800	ILS	157,60	116.957,33		0,16%	0,16%
MONDAY.COM LTD	700	USD	235,44	159.157,89		0,22%	0,22%
NICE SYSTEMS	1.230	ILS	621,20	202.511,53		0,28%	0,28%
TEVA-ADR-	21.100	USD	22,04	449.100,92		0,61%	0,61%
WIX.COM LTD	950	USD	214,55	196.834,86		0,27%	0,27%
				2.704.261,04		3,69%	3,68%
Caymaneilanden							
CK ASSET HL	33.000	HKD	31,90	130.872,61		0,18%	0,18%
CK HUTCHISON HLDGS	49.424	HKD	41,50	254.994,09		0,35%	0,35%

DPAM B
Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
FUTU HLDG SP ADR-A	900	USD	79,99	69.522,94		0,09%	0,09%
GRAB HOLDINGS	41.200	USD	4,72	187.797,20		0,26%	0,26%
HKT LTD	68.922	HKD	9,60	82.257,07		0,11%	0,11%
SANDS CHINA REG S	49.039	HKD	20,90	127.418,36		0,17%	0,17%
SEA SP ADR	6.920	USD	106,10	709.041,04		0,97%	0,97%
SITC INTL HLDGS	22.000	HKD	20,70	56.615,74		0,08%	0,08%
WHARF REIC	32.758	HKD	19,86	80.879,93		0,11%	0,11%
WH GRP-144A-S	154.000	HKD	6,01	115.063,96		0,16%	0,16%
				1.814.462,94		2,48%	2,47%
Nieuw-Zeeland							
AUCKLD INTL AIRP	30.818	NZD	8,70	145.061,19		0,20%	0,20%
FISH PAYK HEALTH	10.750	NZD	38,40	223.340,37		0,30%	0,30%
INFRATIL LTD	16.000	NZD	12,60	109.073,20		0,15%	0,15%
MERCURY NZ	16.000	NZD	5,85	50.641,13		0,07%	0,07%
MERIDIAN ENERGY LTD	22.000	NZD	5,91	70.345,72		0,10%	0,10%
XERO LTD	2.812	AUD	168,56	283.411,00		0,39%	0,39%
				881.872,61		1,20%	1,20%
Singapore							
CAPITALAND ASCENDAS	70.073	SGD	2,57	127.482,12		0,17%	0,17%
CAPITALAND INV	42.820	SGD	2,62	79.416,98		0,11%	0,11%
DBS GROUP HOLD	37.610	SGD	43,72	1.163.989,10		1,59%	1,59%
GENTING SINGAPORE	109.785	SGD	0,77	59.452,47		0,08%	0,08%
KEPPEL LTD	30.397	SGD	6,84	147.181,17		0,20%	0,20%
OVERSEA-CHINESE BK	63.792	SGD	16,69	753.681,72		1,03%	1,03%
SINGAPORE AIRLINES	29.700	SGD	6,44	135.396,60		0,18%	0,18%
SINGAPORE EXCHANGE	16.700	SGD	12,74	150.609,14		0,21%	0,21%
SINGAPORE TECHNO	28.800	SGD	4,66	95.004,42		0,13%	0,13%
SINGAP TELECOM 1000	145.000	SGD	3,08	316.143,42		0,43%	0,43%
UNITED OVERSEAS BANK	23.100	SGD	36,33	594.077,09		0,81%	0,81%
WILMAR INTL LTD	33.178	SGD	3,10	72.807,70		0,10%	0,10%
YANGZIJIANG SHIPBUIL	55.000	SGD	2,99	116.412,42		0,16%	0,16%
				3.811.654,35		5,20%	5,19%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>73.158.886,07</u>		<u>99,80%</u>	<u>99,68%</u>
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
<u>Vastgoed</u>							
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
CAPITALAND INT COMM	106.845	SGD	1,93	145.974,48		0,20%	0,20%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				145.974,48		0,20%	0,20%
<u>Totaal - Vastgoed</u>				<u>145.974,48</u>		<u>0,20%</u>	<u>0,20%</u>
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>145.974,48</u>		<u>0,20%</u>	<u>0,20%</u>
<u>Financiële derivaten</u>							
<u>Warrants</u>							
CAD							
CONSTELLATION 23-40	505	CAD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
				0,00		0,00%	0,00%
<u>Totaal - Warrants</u>				<u>0,00</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<u>Totaal - Financiële derivaten</u>				<u>0,00</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				73.304.860,55		100,00%	99,88%

DPAM B
Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Totaal - effectenportefeuille				73.304.860,55		100,00%	99,88%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		NZD		24.751,45			0,03%
Banque Degroof Petercam		AUD		4.641,54			0,01%
Intérêts sur CC		NZD		1,53			0,00%
Banque Degroof Petercam		ILS		8.645,25			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		23.342,09			0,03%
Intérêts sur CC		CAD		94,96			0,00%
Banque Degroof Petercam		HKD		10.352,61			0,01%
Banque Degroof Petercam interests		USD		23,32			0,00%
Intérêts sur CC		AUD		68,22			0,00%
Intérêts sur CC		HKD		10,14			0,00%
Intérêts sur CC		SGD		16,94			0,00%
Banque Degroof Petercam		SGD		11.202,58			0,02%
Totaal - Banktegoeden op zicht				83.150,63			0,11%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				83.150,63			0,11%
Overige vorderingen en schulden				4.035,33			0,01%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				73.392.046,51			100,00%

21.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
CANADA	51,71%
AUSTRALIË	28,51%
HONGKONG	6,23%
SINGAPORE	5,40%
ISRAËL	3,69%
CAYMANEILANDEN	2,48%
NIEUW-ZEELAND	1,20%
BERMUDA	0,47%
IERLAND	0,31%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

21.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BANKEN	29,17%
IT & INTERNET	8,92%
AARDOLIE & DERIVATEN	7,90%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7,38%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	6,38%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	5,65%
ENERGIEBRONEN	4,53%
VERVOER EN VERKEER	4,06%
DISTRIBUTIE	3,36%
VASTGOED	3,24%
EDELE METALEN EN EDELSTENEN	3,10%
BIOTECHNOLOGIE	2,09%
DIVERSE DIENSTEN	2,02%
TELECOMMUNICATIE	1,34%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	1,30%
BOUWMATERIALEN	1,04%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,02%
NON-FERROMETALEN	0,93%
BELEGINGSFONDSEN, ICBE 'S	0,92%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,54%
LUCHTVERVOER	0,53%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,52%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	0,48%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,41%
FOTO'S & OPTICAL	0,41%
WEGVOERTUIGEN	0,41%
CONGLOMERATEN	0,33%
DIVERSEN	0,32%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,26%
RECREATIE EN TOERISME	0,25%
CHEMICALIEN	0,21%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,21%
VERPAKKINGSINDUSTRIE	0,21%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,20%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	0,13%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,12%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	0,11%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

21.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	5.627.481,40	4.673.911,56	10.301.392,96
Verkopen	12.957.199,61	3.617.654,06	16.574.853,67
Totaal 1	18.584.681,01	8.291.565,62	26.876.246,63
Inschrijvingen	4.453.915,16	4.687.128,71	9.141.043,87
Terugbetalingen	10.399.510,56	4.493.563,48	14.893.074,04
Totaal 2	14.853.425,72	9.180.692,19	24.034.117,91
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	65.652.946,40	70.468.479,26	68.073.870,03
Omloopsnelheid	5,68%	-1,26%	4,18%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

21.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	47.728,11	2.040,25	46.200,31	1.012,45	36.809,50	10.403,25	0,00	10.102,65	300,60
B (Cap)	2.591,00	4.815,00	38.738,03	1.535,00	13.847,00	26.426,03	4.640,00	3.891,00	27.175,03
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	66.912,00	42.996,00	245.674,20	8.742,00	92.333,00	162.083,20	14.749,80	29.997,00	146.836,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	3.462,00	3.913,30	14.190,00	0,00	8.128,00	6.062,00	0,00	2.411,00	3.651,00
P (Cap)	9,00	0,00	26,00	0,00	0,00	26,00	58,00	10,00	74,00
TOTAAL			344.828,54			205.000,48			178.036,63

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	8.050.004,37	322.252,48	163.385,20	5.559.913,64	0,00	1.618.847,36	
B (Cap)	460.455,24	873.405,43	269.961,30	2.341.508,68	867.821,10	720.113,47	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	24.544.817,88	15.869.688,57	3.144.363,89	32.454.521,83	5.885.429,08	11.726.085,15	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
N (Cap)	644.159,88	691.569,62	0,00	1.455.850,44	0,00	437.619,46	
P (Cap)	342.865,17	0,00	0,00	0,00	2.387.793,69	390.408,60	
TOTAAL	34.042.302,54	17.756.916,10	3.577.710,39	41.811.794,59	9.141.043,87	14.893.074,04	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	103.516.084,71	154,5	68.991.322,40	158,64	73.392.046,51	180,87
B (Cap)		171,02		180,89		209,36
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		351,53		373,01		433,17
I		0		0		0
J (Cap)		0		0		0
M (Dis)		0		0		0
N (Cap)		173,68		184,25		213,97
P (Cap)		35.600,6		37.874,18		44.092,47
TOTAAL	103.516.084,71		68.991.322,40		73.392.046,51	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

21.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

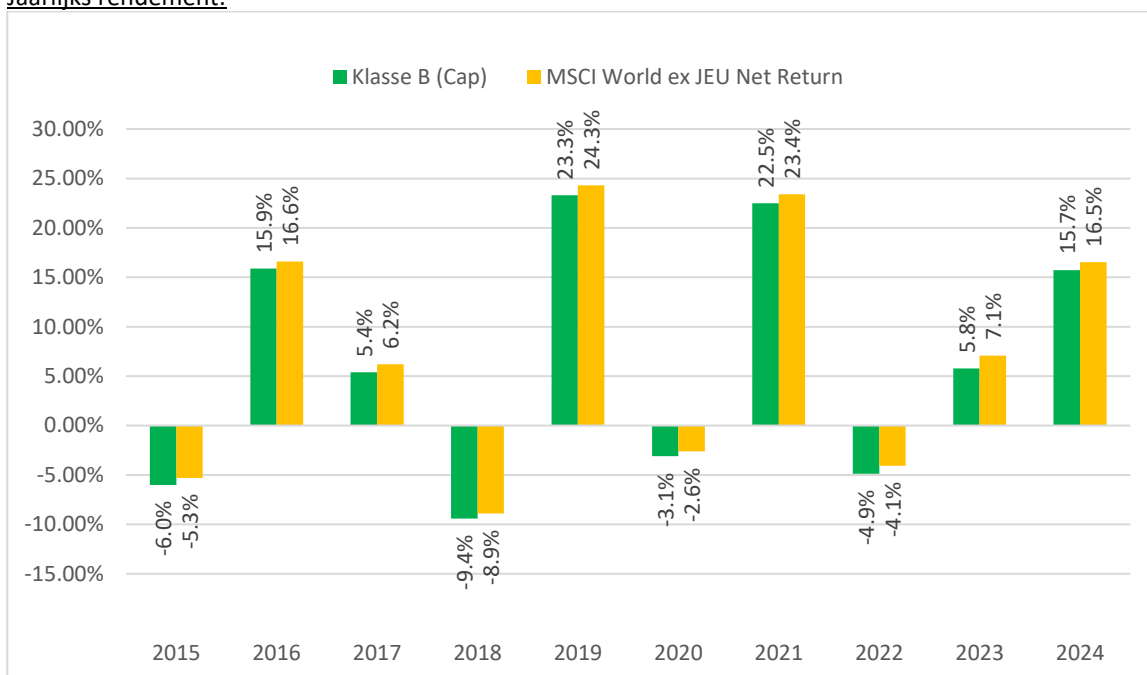
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

DPAM B
Equities World ex Japan, Europe & USA Index

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI World ex JEU Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI World ex JEU Net Return	16,53 % (in EUR)	6,18 % (in EUR)	7,54 % (in EUR)	6,68 % (in EUR)	28/03/2001	7,09 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	15,91 % (in EUR)	5,24 % (in EUR)	6,73 % (in EUR)		09/11/2016	6,87 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	15,74 % (in EUR)	5,20 % (in EUR)	6,68 % (in EUR)	5,90 % (in EUR)	28/03/2001	6,21 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	16,13 % (in EUR)	5,55 % (in EUR)	7,03 % (in EUR)	6,19 % (in EUR)	26/12/2007	5,04 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	16,13 % (in EUR)	5,54 % (in EUR)	7,02 % (in EUR)		29/12/2017	6,73 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	16,42 % (in EUR)	5,82 % (in EUR)	7,31 % (in EUR)		28/03/2018	8,58 % (in EUR)

21.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289164723:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,78 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse B (Cap) - BE6278413883:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,77 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse F (Cap) - BE0947574787:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,43 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse N (Cap) - BE6299342657:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,43 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse P (Cap) - BE6249814078:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,18 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 27,21% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

21.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

21.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	2,51 EUR
2018	Klasse A 3,90 EUR Klasse M 4,35 EUR
2019	Klasse A 3,39 EUR
2021	Klasse A 3,99 EUR
2022	Klasse A 4,52 EUR
2023	Klasse A 2,70 EUR

21.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) - belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft dit compartiment geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) omdat het een index repliceert waarvan de methodologie wordt bepaald door MSCI. Meer informatie over deze index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com.

21.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

22. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES EMU BEHAVIORAL VALUE

22.1. BEHEERVERSLAG

22.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value van de Bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities EMU Behavioral Value van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

22.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

22.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden. Het compartiment belegt ten minste 50% in aandelen (zonder sector beperking), genoteerd in de lidstaten van de Europese Unie die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie (EMU). Het beleggingsbeleid wordt gebaseerd op de principes van de 'behavioural finance', een academisch onderzoeksgebied dat de financiële markten analyseert met behulp van psychologie.

Het compartiment belegt in aandelen die als ondergewaardeerd worden beschouwd en met een goed koersmomentum. Het fonds blijft de risico's ruim spreiden, meer bepaald door een ruime sectordiversificatie.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

22.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI EMU Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) van de EMU.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties.

De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Raadpleeg het deel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

22.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een volatiel eerste halfjaar dat relatief gezien een uitdaging vormde voor valuestijlen (vooral in januari en juni ten opzichte van de markt, toen sterkgroeiende aandelen en aandelen van goede kwaliteit in de technologie- en luxesector superieur presteerden), was de tweede helft van het jaar gunstiger voor de valuetijl omdat financiële waarden bleven schitteren, terwijl de favoriete aandelen van de markt in de technologie- of luxesector te lijden hadden onder winstnemingen en een minder gunstige context. Het fonds is er de afgelopen zes maanden in geslaagd om beter te presteren dan zijn referentie-index.

In het afgelopen halfjaar profiteerde de strategie vooral van haar sectorallocatie dankzij haar onderweging in technologieën en duurzame consumptie en een licht overwogen positie in communicatiediensten en in de banken. In absolute termen waren de sectoren die het meeste bijdroegen industrie, de financiële sector en de gezondheidszorg, terwijl energie, technologieën en basisconsumentengoederen het zwakst presteerden als sectoren. De aandelenselectie was vooral gunstig in de industriële sectoren dankzij de sterke prestaties van Siemens Energy, Saint-Gobain en Siemens. Bij de banken hielp de overwogen positie in Italiaanse bedrijven als Banco BPM en Unicredit het meest, omdat de fusie & overnamethema's de markt bezielde. Ook de sterke prestaties van internetretailer Zalando vielen op. De beste individuele bijdragers waren Siemens Energy, SAP, Deutsche Telekom, UCB, Siemens, Unicredit, Banco BPM en de retailholding Prosus, terwijl STM, TotalEnergies, Scor, LVMH, ABInbev, Infineon en Mercedes het zwaarst wogen op het rendement. Over het algemeen blijven de blootstelling aan de thema's energietransitie (bijvoorbeeld met Siemens Energy of Saint-Gobain) en elektrificatie (Prysmian) positieve resultaten opleveren.

Over het hele jaar bleef het fonds achter bij de referentie-index omdat de underperformance van het eerste halfjaar een te grote struikelblok was. Ten opzichte van de benchmark heeft de allocatie (onderwogen duurzame consumptie, technologieën, overwogen financials en communicatiediensten) positief bijgedragen, maar de aandelenselectie in technologieën (waarbij niet belegd werd in ASML en ASMI en in plaats daarvan werd belegd in STM en Infineon) het meeste rendement gekost. De aandelenselectie in nutsbedrijven speelde ook in ons nadeel omdat RWE, Iberdrola en Acciona veel rendement hebben gekost. In de sector duurzame consumptie wogen Puma en SeB het meest op het rendement.

Gedurende het jaar hield het fonds een evenwichtige sectorblootstelling met een focus op defensieve en valueaandelen. We bleven licht overwogen in gezondheidszorg, nutsbedrijven, communicatiediensten en de financiële sector, en een onderweging in informatietechnologieën, duurzame consumentenproducten, industrie en materialen. Wat de sectorallocatie betreft, was de lichte overweging in energie nadelig, terwijl in het defensieve kamp de overweging in de gezondheidszorg ook rendement kostte.

22.1.6. Toekomstig beleid

De valuestijl zou moeten blijven profiteren van een goedkope relatieve waardering en een relatief goede winstgroei en momentum. We blijven de Behavioral Valuestrategie systematisch implementeren door relatief duurdere aandelen binnen sectoren te vervangen door voordeligere waarden. Tegelijkertijd vermijden we value traps en aandelen met mogelijke financiële moeilijkheden, evenals uiterst controversiële bedrijven in ESG-termen. We letten goed op de balanskwaliteit en de schuldgraad, omdat het economische momentum zwak kan blijven. De fondsen houden een gediversifieerde en vrij neutrale sectorallocatie aan, maar beginnen het jaar met een lichte overweging in defensieve (nutsbedrijven, gezondheidszorg, basisconsumptie) en value (financiële instellingen, vastgoed) sectoren. De cyclische sectoren (industrie, materialen, duurzame consumptie, energie) zullen in eerste instantie onderwogen worden.

22.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5

22.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		18.948.790,67	38.301.056,85
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	18.854.306,74	37.392.761,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	18.854.306,74	37.392.761,00
a.	Aandelen	18.854.306,74	37.392.761,00
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-100.088,94	-231.367,11
A.	Vorderingen		
B.	Schulden	-100.088,94	-231.367,11
a.	Te betalen bedragen (-)	-65,50	-29.557,18
e.	Andere (-)	-100.023,44	-201.809,93
V.	Deposito's en liquide middelen	194.572,87	1.139.662,96
A.	Banktegoeden op zicht	194.572,87	1.139.662,96
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen		
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkrege opbrengsten		
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		18.948.790,67	38.301.056,85
A.	Kapitaal	92.796.521,10	111.641.977,57
B.	Deelneming in het resultaat	-1.700.134,99	-48.499.271,63
C.	Overgedragen resultaat	-73.774.493,68	-76.694.982,24
D.	Nettoresultaat van het jaar	1.626.898,24	51.853.333,15

DPAM B
Equities EMU Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

22.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.310.781,92	43.968.519,65
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.312.693,49	43.968.486,62
a.	Aandelen	1.312.693,49	43.968.486,62
	Gerealiseerde winst	6.735.787,92	67.024.272,56
	Gerealiseerd verlies	-2.351.810,74	-20.693.507,80
	Ongerealiseerde winst/verlies	-3.071.283,69	-2.362.278,14
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-1.911,57	33,03
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.911,57	33,03
iv.	Andere	-1.911,57	33,03
	Gerealiseerde winst/verlies	-1.911,57	33,03
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	963.399,29	10.880.893,21
A.	Dividenden	1.064.492,19	11.607.997,61
B.	Rente (+/-)	18.395,13	102.786,54
b.	Deposito's en liquide middelen	18.395,13	102.786,54
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-7.146,29	-23.111,53
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-112.350,94	-806.779,41
	Van Belgische oorsprong	-35.268,00	-123.978,00
	Van buitenlandse oorsprong	-77.082,94	-682.801,41
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	9,20	
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-647.282,97	-2.996.079,71
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-258.085,15	-1.664.697,02
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.763,11	-113.328,94
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-334.797,87	-1.090.446,53
a.	Financieel beheer	-323.701,10	-968.228,67
	Klasse A (Dis)	-6.741,90	-7.715,97
	Klasse B (Cap)	-246.864,87	-446.685,24
	Klasse F (Cap)	-43.594,14	-311.924,59
	Klasse J (Cap)		-146.670,40
	Klasse L (Cap)	-3.165,92	-3.114,97
	Klasse M (Dis)	-7.086,41	-17.185,96
	Klasse N (Cap)	-13.331,18	-32.084,43
	Klasse W (Cap)	-2.916,68	-2.847,11
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-11.096,77	-122.217,86
E.	Administratieve kosten (-)	-20.819,26	-35.286,14
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-58,68	-2.784,27
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	121,89	-159,92
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12.726,89	-34.475,26
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-12.280,71	-29.458,38
	Klasse A (Dis)	-375,97	-648,18
	Klasse B (Cap)	-10.384,83	-17.023,99
	Klasse F (Cap)	-426,81	-999,15
	Klasse L (Cap)	-16,61	-3,20
	Klasse M (Dis)	-281,06	-2.326,50
	Klasse N (Cap)	-750,52	-3.458,89
	Klasse P (Cap)		-4.989,37
	Klasse W (Cap)	-44,91	-9,10
K.	Andere kosten (-)	-3.873,19	-25.443,25
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		316.116,32	7.884.813,50
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór	1.626.898,24	51.853.333,15

DPAM B
Equities EMU Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	belasting op het resultaat		
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	1.626.898,24	51.853.333,15

DPAM B
Equities EMU Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-73.847.730,43	-73.340.920,72
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-73.774.493,68	-76.694.982,24
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1.626.898,24	51.853.333,15
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-1.700.134,99	-48.499.271,63
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	73.959.587,05	73.774.493,68
IV.	(Uitkering van dividenden)	-111.856,62	-433.572,96

22.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
ACKERMANS	1.250	EUR	190,50	238.125,00		1,26%	1,26%
AGEAS SA NV	6.000	EUR	46,90	281.400,00		1,49%	1,49%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.000	EUR	48,25	193.000,00		1,02%	1,02%
DIETEREN GROUP	900	EUR	160,70	144.630,00		0,77%	0,76%
SYENSQO	2.000	EUR	70,56	141.120,00		0,75%	0,74%
UCB	1.800	EUR	192,20	345.960,00		1,83%	1,83%
				1.344.235,00		7,13%	7,09%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	1.500	EUR	236,80	355.200,00		1,88%	1,87%
COMMERZBANK AG	15.000	EUR	15,72	235.875,00		1,25%	1,24%
CONTINENTAL	2.600	EUR	64,82	168.532,00		0,89%	0,89%
DEUTSCHE BANK-NOM-	25.000	EUR	16,64	416.000,00		2,21%	2,20%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	20.000	EUR	28,89	577.800,00		3,06%	3,05%
DIF PORSCHE AKTIEN	3.000	EUR	58,42	175.260,00		0,93%	0,92%
EVONIK INDUSTRIES AG	5.000	EUR	16,73	83.650,00		0,44%	0,44%
FRESENIUS SE CO	9.000	EUR	33,54	301.860,00		1,60%	1,59%
HEIDELBERG MATERIALS	2.300	EUR	119,30	274.390,00		1,46%	1,45%
HENKEL	4.400	EUR	84,70	372.680,00		1,98%	1,97%
INFINEON	5.500	EUR	31,40	172.700,00		0,92%	0,91%
KION GROUP AG	5.000	EUR	31,86	159.300,00		0,84%	0,84%
MERCK	1.900	EUR	139,90	265.810,00		1,41%	1,40%
PUMA	3.500	EUR	44,36	155.260,00		0,82%	0,82%
RWE AG A	12.000	EUR	28,83	345.960,00		1,83%	1,83%
SAP SE	4.000	EUR	236,30	945.200,00		5,01%	4,99%
SIEMENS-NOM-	2.800	EUR	188,56	527.968,00		2,80%	2,79%
ZALANDO	7.000	EUR	32,39	226.730,00		1,20%	1,20%
				5.760.175,00		30,55%	30,40%
Spanje							
ACCIONA SA	1.300	EUR	108,70	141.310,00		0,75%	0,75%
ACS	5.000	EUR	48,44	242.200,00		1,28%	1,28%
BANCO SANTANDER	100.000	EUR	4,46	446.450,00		2,37%	2,36%
CELLNEX TELECOM	7.000	EUR	30,51	213.570,00		1,13%	1,13%
ENAGAS	10.000	EUR	11,78	117.800,00		0,62%	0,62%
				1.161.330,00		6,16%	6,13%
Finland							
NOKIA-A-NEW	60.000	EUR	4,27	256.470,00		1,36%	1,35%
STORA ENSO-R-	18.000	EUR	9,72	174.924,00		0,93%	0,92%
				431.394,00		2,29%	2,28%
Frankrijk							
ACCOR	5.000	EUR	47,04	235.200,00		1,25%	1,24%
ALSTOM	9.000	EUR	21,56	194.040,00		1,03%	1,02%
ALTEN SA	1.900	EUR	79,05	150.195,00		0,80%	0,79%
ARKEMA	1.800	EUR	73,55	132.390,00		0,70%	0,70%
BNP	5.000	EUR	59,22	296.100,00		1,57%	1,56%
CARREFOUR SA	18.000	EUR	13,73	247.140,00		1,31%	1,30%
COVIVIO	1.000	EUR	48,76	48.760,00		0,26%	0,26%
CREDIT AGRICOLE	20.000	EUR	13,29	265.800,00		1,41%	1,40%
EIFFAGE	1.600	EUR	84,72	135.552,00		0,72%	0,72%
ELIS	8.000	EUR	18,90	151.200,00		0,80%	0,80%
ENGIE	27.000	EUR	15,31	413.370,00		2,19%	2,18%

DPAM B
Equities EMU Behavioral Value

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
KERING	1.650	EUR	238,25	393.112,50		2,09%	2,07%
PERNOD-RICARD	2.300	EUR	109,00	250.700,00		1,33%	1,32%
REXEL	9.000	EUR	24,60	221.400,00		1,17%	1,17%
SAINT-GOBAIN	5.000	EUR	85,70	428.500,00		2,27%	2,26%
SANOFI	6.000	EUR	93,74	562.440,00		2,98%	2,97%
SCOR	11.000	EUR	23,64	260.040,00		1,38%	1,37%
SEB SA	1.900	EUR	87,50	166.250,00		0,88%	0,88%
SOCGEN-A-	12.000	EUR	27,16	325.920,00		1,73%	1,72%
SOITEC REGROUPEMENT	2.300	EUR	87,15	200.445,00		1,06%	1,06%
TOTALENERGIES SE	8.500	EUR	53,37	453.645,00		2,41%	2,39%
UNIBAIL RODAMCO WEST	2.000	EUR	72,72	145.440,00		0,77%	0,77%
				5.677.639,50		30,11%	29,96%
Ierland							
AIB GROUP PLC	30.000	EUR	5,33	159.900,00		0,85%	0,84%
KERRY	2.000	EUR	93,25	186.500,00		0,99%	0,98%
RYANAIR HLDGS	9.000	EUR	19,07	171.585,00		0,91%	0,91%
				517.985,00		2,75%	2,73%
Italië							
BANCO BPM S.P.A.	35.000	EUR	7,81	273.420,00		1,45%	1,44%
ENI SPA	5.000	EUR	13,09	65.450,00		0,35%	0,35%
LEONARDO S.P.A	13.000	EUR	25,93	337.090,00		1,79%	1,78%
PRYSMIAN SPA	6.000	EUR	61,66	369.960,00		1,96%	1,95%
UNICREDIT SPA	11.000	EUR	38,52	423.775,00		2,25%	2,24%
UNIPOL GRUPPO FIN	21.000	EUR	12,03	252.630,00		1,34%	1,33%
				1.722.325,00		9,13%	9,09%
Nederland							
ABN AMRO DR	13.000	EUR	14,89	193.570,00		1,03%	1,02%
AERCAP HOLDINGS NV	2.000	USD	95,70	184.838,24		0,98%	0,98%
ASR	7.000	EUR	45,78	320.460,00		1,70%	1,69%
JDE PEETS	12.000	EUR	16,53	198.360,00		1,05%	1,05%
NN GROUP NV	7.000	EUR	42,07	294.490,00		1,56%	1,55%
PROSUS NV	10.000	EUR	38,35	383.500,00		2,03%	2,02%
STMICROELECTRONICS	18.000	EUR	24,01	432.180,00		2,29%	2,28%
				2.007.398,24		10,65%	10,59%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	75.000	EUR	3,09	231.825,00		1,23%	1,22%
				231.825,00		1,23%	1,22%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>18.854.306,74</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,50%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				18.854.306,74		100,00%	99,50%
Totaal - effectenportefeuille				18.854.306,74		100,00%	99,50%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		236,60			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		0,99			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		192.957,90			1,02%
Intérêts sur CC		GBP		7,11			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		1.367,40			0,01%

DPAM B
Equities EMU Behavioral Value

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Banque Degroof Petercam interests		USD		2,87			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				194.572,87			1,03%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				194.572,87			1,03%
Overige vorderingen en schulden				-100.088,94			-0,53%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				18.948.790,67			100,00%

22.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	30,55%
FRANKRIJK	30,11%
NEDERLAND	10,65%
ITALIË	9,13%
BELGIË	7,13%
SPANJE	6,16%
IERLAND	2,75%
FINLAND	2,29%
PORTUGAL	1,23%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

22.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BANKEN	15,27%
IT & INTERNET	7,84%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	7,83%
TELECOMMUNICATIE	7,52%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	7,47%
BOUWMATERIALEN	6,48%
ENERGIEBRONEN	5,88%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,71%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	4,27%
TEXTIEL EN KLEDING	3,91%
DISTRIBUTIE	3,40%
CONSUMPTIEGOEDEREN	2,86%
DIVERSE KAPITAALGOEDEREN	2,80%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	2,77%
AARDOLIE & DERIVATEN	2,75%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	2,35%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,20%
WEGVOERTUIGEN	1,70%
RECREATIE EN TOERISME	1,25%
CHEMICALIEN	1,15%
VASTGOED	1,03%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	0,99%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,93%
LUCHTVERVOER	0,91%
BANDEN & RUBBER	0,89%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	0,84%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

22.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	30.293.352,03	18.015.175,42	48.308.527,45
Verkopen	44.209.842,56	23.949.832,64	68.159.675,20
Totaal 1	74.503.194,59	41.965.008,06	116.468.202,65
Inschrijvingen	25.315,86	80.705,72	106.021,58
Terugbetalingen	14.973.537,18	6.082.711,53	21.056.248,71
Totaal 2	14.998.853,04	6.163.417,25	21.162.270,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	28.801.916,46	20.561.608,30	24.659.247,88
Omloopsnelheid	206,60%	174,12%	386,49%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

22.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	1.250,03	2.859,00	3.447,74	1.320,00	113,77	4.653,97	583,00	2.320,00	2.916,97
B (Cap)	25.251,27	33.046,00	299.547,28	1.269,31	158.422,02	142.394,57	6,43	45.182,88	97.218,12
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	577.164,85	370.640,53	406.393,00	44.884,61	371.865,08	79.412,53	39,00	56.682,00	22.769,53
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	161,00	3.197,00	0,00	49,00	7.502,18	0,00	0,00	0,00	0,00
L (Cap)	0,00	50,00	1.160,00	0,00	90,00	1.070,00	0,00	30,00	1.040,00
M (Dis)	13.099,45	22.350,19	19.868,42	3.894,71	5.463,89	18.299,25	0,00	15.872,20	2.427,05
N (Cap)	500,00	27.850,67	36.678,97	670,00	15.189,05	22.159,93	0,00	14.868,05	7.291,88
P (Cap)	2.233,94	393,94		0,00	0,00		0,00	144,00	
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	225,07	54,33	2.470,11	566,62	205,94	2.830,79	162,52	590,56	2.402,75
TOTAAL			769.565,53			270.821,04			136.066,30

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A (Dis)	151.232,98	314.343,06	152.345,72	13.128,03	76.034,86	292.936,65
B (Cap)	3.123.038,30	3.723.986,29	153.169,79	19.528.586,57	907,10	6.035.191,56
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	75.709.416,54	42.962.360,01	5.601.675,82	46.986.174,24	5.595,01	7.900.170,43
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	4.352.987,84	87.954.760,93	1.493.210,18	229.771.125,70	0,00	0,00
L (Cap)	0,00	5.147,00	0,00	10.503,90	0,00	3.786,00
M (Dis)	1.453.566,58	2.359.768,94	462.920,58	657.850,58	0,00	2.084.058,16
N (Cap)	56.050,00	3.223.138,03	85.411,60	1.945.429,22	0,00	2.091.975,92
P (Cap)	34.220.049,68	5.635.530,24	0,00	0,00	0,00	2.562.112,39
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	25.123,05	6.496,69	73.030,51	26.917,71	23.484,61	86.017,60
TOTAAL	119.091.464,97	146.185.531,19	8.021.764,20	298.939.715,95	106.021,58	21.056.248,71

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	481.545.764,97	104,95	35.748.069,92	122,69	18.948.790,67	127,62
B (Cap)		111,18		130,07		137,84
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		115,67		136,51		145,9
I		0		0		0
J (Cap)		0		0		0
L (Cap)		102,27		118,76		124,92
M (Dis)		107,22		126,39		132,62
N (Cap)		114,41		134,88		144,13
P (Cap)						
V (Dis)		0		0		0
W (Cap)		115,94		136,81		146,23
TOTAAL	481.545.764,97		35.748.069,92		18.948.790,67	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

22.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

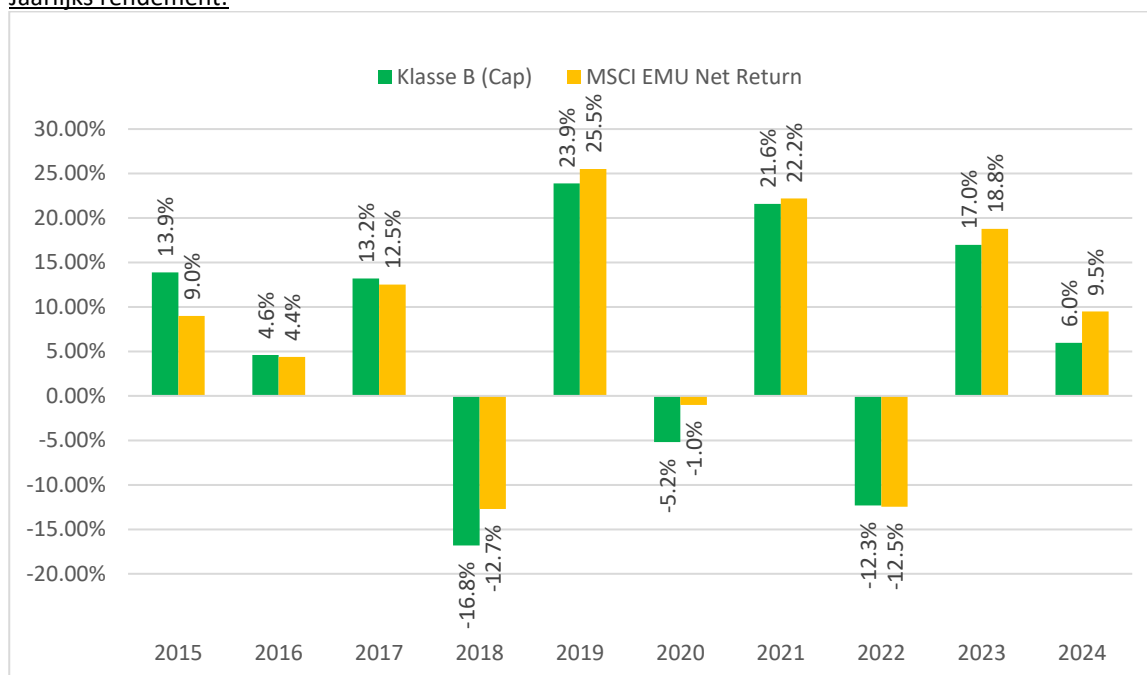
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI EMU Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI EMU Net Return	9,48 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)	6,60 % (in EUR)	6,87 % (in EUR)	13/02/2002	4,62 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	5,95 % (in EUR)	2,79 % (in EUR)	4,59 % (in EUR)		30/12/2016	4,83 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	5,97 % (in EUR)	2,83 % (in EUR)	4,62 % (in EUR)	5,70 % (in EUR)	13/02/2002	4,53 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	6,88 % (in EUR)	3,72 % (in EUR)	5,42 % (in EUR)	6,25 % (in EUR)	20/12/2007	2,79 % (in EUR)

Klasse L (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse L (Cap)	5,19 % (in EUR)	2,07 % (in EUR)	3,97 % (in EUR)	5,08 % (in EUR)	22/12/2005	2,73 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	6,87 % (in EUR)	3,65 % (in EUR)	5,22 % (in EUR)		29/12/2017	4,28 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	6,86 % (in EUR)	3,66 % (in EUR)	5,35 % (in EUR)		29/12/2017	4,38 % (in EUR)

Klasse W (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W (Cap)	6,89 % (in EUR)	3,72 % (in EUR)	5,42 % (in EUR)		13/12/2016	5,79 % (in EUR)

22.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289166744:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse B (Cap) - BE0948777207:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse F (Cap) - BE0948779229:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse L (Cap) - BE0948778213:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,64 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse M (Dis) - BE6299524536:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,13 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse N (Cap) - BE6299525541:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,11 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Klasse W (Cap) - BE6289169771:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	1,13 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 44,19% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

22.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

22.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	2,21 EUR
2018	-
2019	Klasse A 1,66 EUR Klasse M 2,16 EUR
2021	Klasse A 1,47 EUR Klasse M 1,49 EUR
2023	Klasse A 2,40 EUR Klasse M 2,47 EUR

22.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

22.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES EMU BEHAVIORAL VALUE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300LYYMKI20J23E13

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	99,66%	97,63%	99,5%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo worden ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SAP AG	Informatie en communicatie	4,99	Duitsland
DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	Informatie en communicatie	3,05	Duitsland
SANOFI	Industrie	2,97	Frankrijk
SIEMENS (NOM)	Industrie	2,79	Duitsland
TOTAL ENERGIES	Winning van delfstoffen	2,39	Frankrijk
BANCO SANTANDER SA	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,36	Spanje
STMICROELECTRONICS	Industrie	2,28	Frankrijk
SAINT-GOBAIN	Industrie	2,26	Frankrijk
UNICREDIT SPA	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,24	Italië
DEUTSCHE BANK (NOM)	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,20	Duitsland
ENGIE	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,18	Frankrijk
KERING SA	Industrie	2,07	Frankrijk
PROSUS NV	Informatie en communicatie	2,02	Nederland
HENKEL AG	Industrie	1,97	Duitsland
PRYSMIAN	Industrie	1,95	Italië



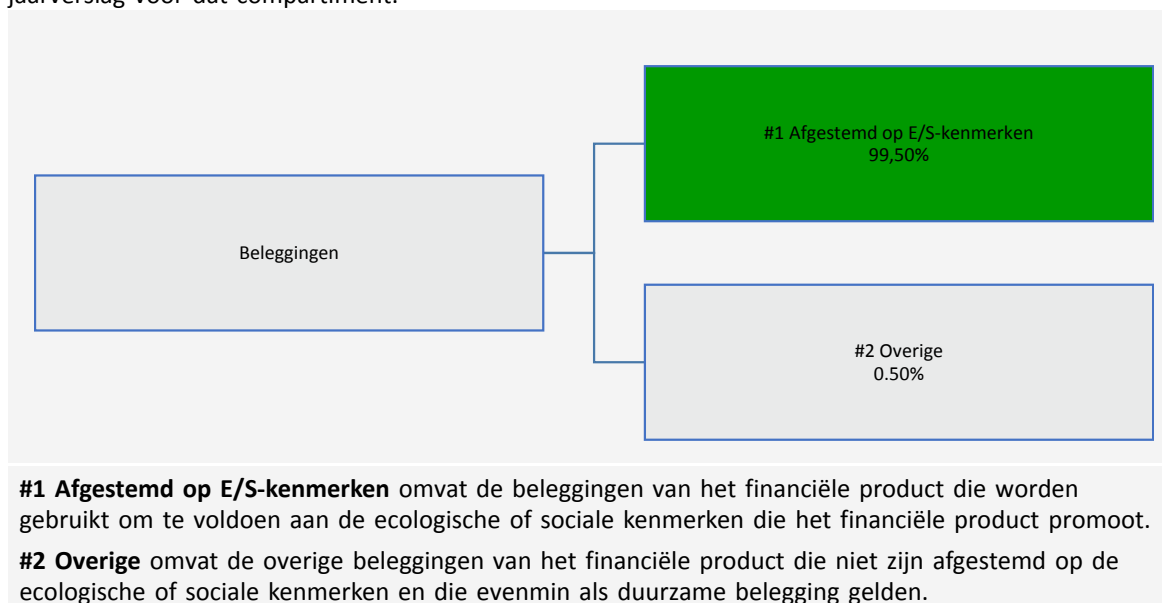
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,5% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	13,83
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	7,44
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	6,20
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	6,14
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	5,85
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	4,99
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	4,77
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	4,68
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	4,18
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	3,11
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	2,83
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	2,80
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	2,53
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	2,50
Winning van delfstoffen	Winning van aardolie en aardgas	2,39
Industrie	Vervaardiging van dranken	2,34
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	2,26
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	2,20
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	2,03
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	2,02
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Architecten en ingenieurs; technische testen en toetsen	1,51
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	1,45
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	1,24
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	1,17
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	1,02
Administratieve en ondersteunende diensten	Verhuur en lease	0,98
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,92

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,92
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,91
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,89
Overige diensten	Overige persoonlijke diensten	0,80
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,76
Bouwnijverheid	Bouw van gebouwen; ontwikkeling van bouwprojecten	0,75
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,74
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,35
Liquiditeit	Liquiditeit	0,50



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

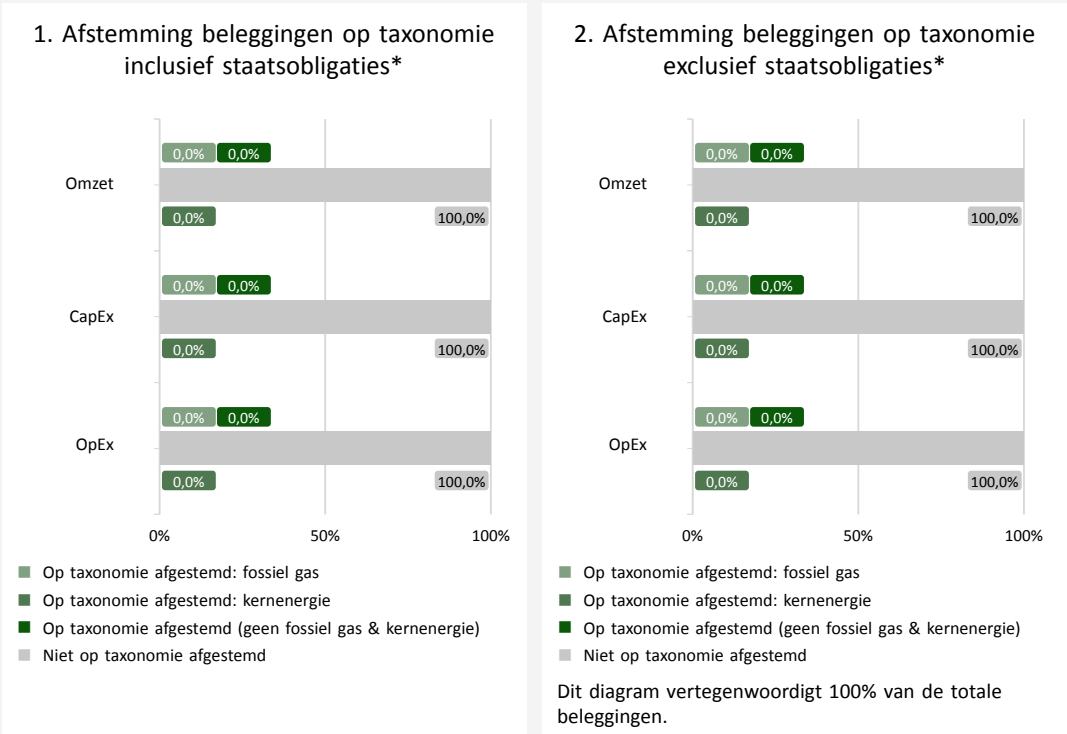
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,50% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

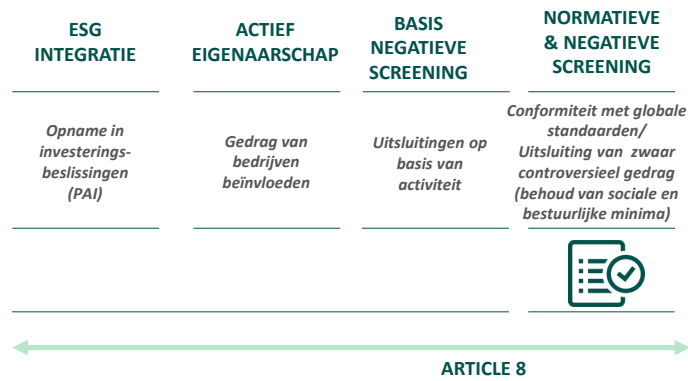
Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

23. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US BEHAVIORAL VALUE

23.1. BEHEERVERSLAG

23.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Behavioral Value van de SICAV DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Behavioral Value van de bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

23.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

23.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden. Het compartiment belegt in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen. Het beleggingsbeleid steunt op de principes van de Behavioral Finance, een academisch terrein dat de financiële markten bestudeert met behulp van de psychologie. Het compartiment belegt in aandelen die als ondergewaardeerd worden beschouwd en met een goed koersmomentum. Het fonds blijft de risico's ruim spreiden, meer bepaald door een ruime sectordiversificatie. Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

23.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI USA Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) uit de Verenigde Staten.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het hoofdstuk "Beleggingsstrategie" van het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment de milieu- en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

23.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De Amerikaanse aandelen leefden sterk op in 2024, met voor het tweede jaar op rij resultaten met dubbele cijfers. De rendementen waren voornamelijk te danken aan een beperkt aantal ondernemingen (de zogenaamde 'magnificent 7'), hoewel de markt breder opleefde tegen het einde van het jaar. Aangezien de beste resultaten afkomstig waren van de largecapgroeiondernemingen, had de voorkeur van het fonds voor midcapwaardebedrijven een weerslag op het rendement van het fonds.

De beste prestaties kwamen van financiën, energie en industrie, terwijl met name IT, maar ook communicatiediensten en discretionaire consumptiegoederen wogen op het rendement.

Binnen financiën plukte het fonds de vruchten van zijn overwogen positie in Synchrony Financial, Bank of New York Mellon en Hartford Financial Services. Energie werd geschraagd door onze overwogen positie in Baker Hughes, terwijl industrie baat had bij onze overwogen positie in Vertiv Holdings.

Anderzijds leed IT onder onze beperkte blootstelling aan titanen NVIDIA en Broadcom. Communicatiediensten kreeg klappen door onze overwogen positie in Comcast en onderwogen positie in Meta. Discretionaire consumptiegoederen had te lijden van onze beperkte blootstelling aan zwaargewicht Tesla.

23.1.6. Toekomstig beleid

We blijven de behavioral-valuestrategie systematisch implementeren door relatief duurdere aandelen binnen sectoren te vervangen door voordeligere waarden. Tegelijkertijd vermijden we waardevallen en aandelen met mogelijke financiële moeilijkheden, evenals uiterst controversiële bedrijven in ESG-termen. De fondsen zullen een gediversifieerde en nagenoeg neutrale allocatie op sectorniveau aanhouden.

23.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4.

23.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		17.471.899,95	450.919.069,06
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	17.086.656,00	448.103.104,80
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	17.086.656,00	448.103.104,80
a.	Aandelen	17.086.656,00	448.103.104,80
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-73.645,51	-49.051,09
A.	Vorderingen	16.280,14	622.616,78
a.	Te ontvangen bedragen	1.450,83	251.557,62
d.	Andere	14.829,31	371.059,16
B.	Schulden	-89.925,65	-671.667,87
a.	Te betalen bedragen (-)	-224,98	-25.933,95
e.	Andere (-)	-89.700,67	-645.733,92
V.	Deposito's en liquide middelen	458.889,46	2.865.015,35
A.	Banktegoeden op zicht	458.889,46	2.865.015,35
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		17.471.899,95	450.919.069,06
A.	Kapitaal	86.961.595,27	486.860.573,91
B.	Deelneming in het resultaat	-63.597.035,21	364.323,96
C.	Overgedragen resultaat	-35.941.504,85	-66.756.308,75
D.	Nettoresultaat van het jaar	30.048.844,74	30.450.479,94

DPAM B
Equities US Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

23.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	28.688.575,36	25.527.316,29
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	28.382.503,66	26.462.789,99
a.	Aandelen	28.382.503,66	26.462.789,99
	Gerealiseerde winst	90.801.967,08	74.140.600,59
	Gerealiseerd verlies	-21.850.225,35	-79.505.831,53
	Ongerealiseerde winst/verlies	-40.569.238,07	31.828.020,93
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	306.071,70	-935.473,70
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	306.071,70	-935.473,70
iv.	Andere	306.071,70	-935.473,70
	Gerealiseerde winst/verlies	306.071,70	-935.473,70
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.339.702,92	9.730.741,76
A.	Dividenden	3.722.036,22	11.097.641,02
B.	Rente (+/-)	187.179,32	428.678,29
b.	Deposito's en liquide middelen	187.179,32	428.678,29
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-64.070,89	-136.433,98
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-505.441,73	-1.660.133,69
	Van buitenlandse oorsprong	-505.441,73	-1.660.133,69
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		990,12
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.979.433,54	-4.807.578,11
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-792.806,53	-1.906.778,99
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-72.288,96	-216.799,00
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.050.746,10	-2.514.209,49
a.	Financieel beheer	-957.865,38	-2.354.869,77
	Klasse A (Dis)	-5.386,01	-4.781,32
	Klasse B (Cap)	-152.253,29	-239.991,66
	Klasse B USD (Cap)	-42.364,00	-43.030,66
	Klasse F (Cap)	-16.284,86	-308.885,32
	Klasse J (Cap)	-718.260,36	-1.703.703,29
	Klasse L (Cap)	-1.359,66	-2.420,83
	Klasse L USD (Cap)		-234,55
	Klasse M (Dis)		-90,18
	Klasse N (Cap)	-12.182,28	-24.589,53
	Klasse W (Cap)	-9.275,27	-24.656,69
	Klasse N USD (Dis)	-499,65	-2.485,74
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-92.880,72	-260.734,14
c.	Commerciële vergoeding		101.394,42
E.	Administratieve kosten (-)	-13.922,01	-73.638,03
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-226,01	-3.966,31
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-42,18	-383,58
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-20.202,63	-28.528,69
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-14.331,41	-20.148,15
	Klasse A (Dis)	-453,75	-340,65
	Klasse B (Cap)	-7.792,29	-8.295,07
	Klasse B USD (Cap)	-2.206,28	-2.058,19
	Klasse F (Cap)	-395,35	-559,24
	Klasse J (Cap)	-1.622,74	-4.460,82
	Klasse L (Cap)	-11,78	-1,02
	Klasse M (Dis)		-0,03
	Klasse N (Cap)	-1.457,46	-3.168,67
	Klasse P (Cap)	-211,84	-954,48
	Klasse W (Cap)	-179,92	-28,36
	Klasse N USD (Cap)		-281,62

DPAM B
Equities US Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
K.	Andere kosten (-)	-14.867,71	-43.125,87
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	1.360.269,38	4.923.163,65
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	30.048.844,74	30.450.479,94
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	30.048.844,74	30.450.479,94

DPAM B
Equities US Behavioral Value

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-69.489.695,32	-35.941.504,85
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-35.941.504,85	-66.756.308,75
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	30.048.844,74	30.450.479,94
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-63.597.035,21	364.323,96
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	69.650.518,93	35.941.504,85
IV.	(Uitkering van dividenden)	-160.823,61	

23.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Bermuda							
EVEREST GROUP LTD	400	USD	362,46	140.013,52		0,82%	0,80%
				140.013,52		0,82%	0,80%
Ierland							
CRH	1.500	GBP	74,14	134.506,53		0,79%	0,77%
MEDTRONIC PLC	3.000	USD	79,88	231.424,43		1,35%	1,32%
TE CONNECTIVITY PLC	1.300	USD	142,97	179.489,14		1,05%	1,03%
				545.420,10		3,19%	3,12%
Jersey							
APTIV HOLDINGS LTD	2.900	USD	60,48	169.379,04		0,99%	0,97%
				169.379,04		0,99%	0,97%
Verenigde Staten van Amerika							
ADVANCED MICRO	2.000	USD	120,79	233.297,92		1,37%	1,34%
AMAZON.COM INC -A-	4.300	USD	219,39	911.035,25		5,33%	5,21%
ANALOG	1.000	USD	212,53	205.248,67		1,20%	1,17%
APPLIED MATERIALS	1.600	USD	162,63	251.287,30		1,47%	1,44%
ASPEN TECH INC	650	USD	249,63	156.696,76		0,92%	0,90%
ASSURANT	400	USD	213,22	82.364,08		0,48%	0,47%
ATT	14.500	USD	22,77	318.845,97		1,87%	1,82%
BAKER HUGHES-A	5.500	USD	41,02	217.875,42		1,28%	1,25%
BANK OF AMERICA	6.500	USD	43,95	275.881,22		1,61%	1,58%
BANK OF NY MELLON	4.000	USD	76,83	296.784,16		1,74%	1,70%
BEST BUY	2.500	USD	85,80	207.146,31		1,21%	1,19%
BIOGEN INC	1.300	USD	152,92	191.980,69		1,12%	1,10%
BRISTOL-MYERS	4.000	USD	56,56	218.483,82		1,28%	1,25%
CENTENE CORP	3.000	USD	60,58	175.509,42		1,03%	1,00%
CIGNA CORPORATION	1.000	USD	276,14	266.673,10		1,56%	1,53%
CISCO	5.000	USD	59,20	285.852,25		1,67%	1,64%
CITIGROUP INC	3.400	USD	70,39	231.121,20		1,35%	1,32%
COGNIZANT TECHNOLOGY	2.200	USD	76,90	163.380,01		0,96%	0,94%
COMCAST-A	9.800	USD	37,53	355.184,93		2,08%	2,03%
CONSOLIDATED EDISON	1.500	USD	89,23	129.256,40		0,76%	0,74%
CORNING	4.500	USD	47,52	206.508,93		1,21%	1,18%
CSX CORP	7.000	USD	32,27	218.145,82		1,28%	1,25%
D.R. HORTON	1.000	USD	139,82	135.026,56		0,79%	0,77%
DEERE	600	USD	423,70	245.504,59		1,44%	1,41%
DICK S SPORTING GOOD	900	USD	228,84	198.895,22		1,16%	1,14%
EMERSON ELECTRIC	2.000	USD	123,93	239.362,63		1,40%	1,37%
EXELON	3.500	USD	37,64	127.223,56		0,74%	0,73%
FIRST SOLAR INC	1.200	USD	176,24	204.237,57		1,20%	1,17%
GE AEROSPACE	1.500	USD	166,79	241.607,92		1,41%	1,38%
GENERAL MOTORS CO	3.800	USD	53,27	195.486,24		1,14%	1,12%
HALLIBURTON	7.000	USD	27,19	183.804,93		1,08%	1,05%
HOST HOTELS RESORTS	11.000	USD	17,52	186.112,99		1,09%	1,07%
INGERSOLL RAND	2.300	USD	90,46	200.925,16		1,18%	1,15%
INTL FLAVORS-FRAGR	1.400	USD	84,55	114.311,93		0,67%	0,65%
JABIL CIRCUIT	1.500	USD	143,90	208.450,02		1,22%	1,19%
JPMORGAN CHASE	1.500	USD	239,71	347.238,05		2,03%	1,99%
KENVUE INC	7.500	USD	21,35	154.635,44		0,91%	0,89%
KEURIG DR PEPPER	4.000	USD	32,12	124.075,33		0,73%	0,71%
KEYSIGHT TECH-WI	1.200	USD	160,63	186.147,75		1,09%	1,07%
KROGER CO	3.500	USD	61,15	206.687,59		1,21%	1,18%
MERCK AND CO INC	2.400	USD	99,48	230.566,88		1,35%	1,32%

DPAM B
Equities US Behavioral Value

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
METLIFE	2.000	USD	81,88	158.145,82		0,93%	0,91%
MICRON TECHNOLOGY	2.600	USD	84,16	211.314,34		1,24%	1,21%
MICROSOFT	2.300	USD	421,50	936.214,39		5,48%	5,36%
MOLSON COORS	2.700	USD	57,32	149.458,23		0,87%	0,86%
MONDELEZ INTL	2.500	USD	59,73	144.205,70		0,84%	0,83%
MORGAN STANLEY	3.000	USD	125,72	364.229,84		2,13%	2,08%
NETAPP INC	1.500	USD	116,04	168.092,71		0,98%	0,96%
NEWMONT CORPORATION	2.700	USD	37,22	97.048,77		0,57%	0,56%
NEWS CORP A	7.000	USD	27,55	186.204,73		1,09%	1,07%
OKTA INC	2.200	USD	78,80	167.416,71		0,98%	0,96%
ON SEMICONDUCTOR	3.300	USD	63,05	200.931,92		1,18%	1,15%
PFIZER	8.000	USD	26,53	204.963,79		1,20%	1,17%
PNC	1.000	USD	192,85	186.238,53		1,09%	1,07%
PROLOGIS	1.700	USD	105,70	173.529,70		1,02%	0,99%
PULTE GROUP INC	1.700	USD	108,90	178.783,20		1,05%	1,02%
QUALCOMM	1.700	USD	153,62	252.200,87		1,48%	1,44%
REGENERON PHARMA INC	200	USD	712,33	137.581,84		0,81%	0,79%
SALESFORCE INC	850	USD	334,33	274.437,95		1,61%	1,57%
SEMPRA ENERGY	1.800	USD	87,72	152.482,86		0,89%	0,87%
SYNCHRONY FINANCIAL	4.000	USD	65,00	251.086,43		1,47%	1,44%
THE KRAFT HEINZ	5.500	USD	30,71	163.114,44		0,95%	0,93%
TRIMBLE	2.000	USD	70,66	136.475,13		0,80%	0,78%
TWILIO-A	1.000	USD	108,08	104.374,70		0,61%	0,60%
UNITED THERAPEUTICS	500	USD	352,84	170.371,80		1,00%	0,98%
VALERO ENERGY	1.200	USD	122,59	142.064,70		0,83%	0,81%
VERIZON	9.000	USD	39,99	347.571,22		2,03%	1,99%
VERTV HOLDINGS	1.500	USD	113,61	164.572,67		0,96%	0,94%
WALT DISNEY	3.500	USD	111,35	376.364,08		2,20%	2,15%
WESTERN DIGITAL	4.000	USD	59,63	230.342,83		1,35%	1,32%
WORKDAY INC -A-	750	USD	258,02	186.881,46		1,09%	1,07%
XYLEM INC	1.500	USD	116,02	168.063,74		0,98%	0,96%
ZOOM COMMUNICATIONS	1.500	USD	81,61	118.218,25		0,69%	0,68%
				16.231.843,34		95,00%	92,90%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>17.086.656,00</u>		<u>100,00%</u>	<u>97,80%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				17.086.656,00		100,00%	97,80%
Totaal - effectenportefeuille				17.086.656,00		100,00%	97,80%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		USD		206.128,57			1,18%
Banque Degroof Petercam interests		USD		727,23			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		251.600,25			1,44%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		426,90			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		6,51			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				458.889,46			2,63%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				458.889,46			2,63%
Overige vorderingen en schulden				-73.645,51			-0,42%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				17.471.899,95			100,00%

23.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	95,00%
IERLAND	3,19%
JERSEY	0,99%
BERMUDA	0,82%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

23.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	10,34%
DISTRIBUTIE	8,92%
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	8,47%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	8,40%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,76%
TELECOMMUNICATIE	6,58%
BANKEN	5,79%
BOUWMATERIALEN	5,23%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	4,00%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	3,45%
ENERGIEBRONEN	3,38%
VERSPREIDING & UITGAVE	3,29%
BIOTECHNOLOGIE	2,93%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	2,61%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,52%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,23%
WEGVOERTUIGEN	2,14%
VASTGOED	2,10%
CONSUMPTIEGOEDEREN	2,08%
FINANCIËN	2,03%
AARDOLIE & DERIVATEN	1,91%
VERVOER EN VERKEER	1,28%
DIVERSEN	1,09%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	1,03%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	0,87%
EDELE METALEN EN EDELSTENEN	0,57%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

23.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	117.759.366,03	28.743.597,36	146.502.963,39
Verkopen	337.235.941,05	268.665.974,80	605.901.915,85
Totaal 1	454.995.307,08	297.409.572,16	752.404.879,24
Inschrijvingen	9.504.877,31	2.552.735,72	12.057.613,03
Terugbetalingen	231.593.923,56	243.954.173,51	475.548.097,07
Totaal 2	241.098.800,87	246.506.909,23	487.605.710,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	322.793.627,07	92.556.571,98	207.046.036,53
Omloopsnelheid	66,26%	55,00%	127,89%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

23.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	381,21	1.405,21	1.713,27	243,00	115,00	1.841,27	387,58	12,00	2.216,85
B (Cap)	45.176,05	6.327,23	108.625,01	3.250,09	55.923,13	55.951,98	1.351,79	10.598,65	46.705,12
B USD (Cap)	808,61	5.105,00	18.186,61	0,00	3.124,67	15.061,94	0,00	1.964,33	13.097,61
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	37.165,12	15.526,08	26.683,02	561,35	25.749,38	1.495,00	0,00	720,00	775,00
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	246,00	2.661,00	11.868,95	530,00	3.536,00	8.862,95	210,00	9.072,95	
L (Cap)	13,86	4,00	68,86	0,00	37,86	31,00	0,00	5,00	26,00
L USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	28,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	825,00	0,00	0,00	250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M USD (Dis)	0,00	1.285,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N (Cap)	200,00	5.982,09	20.435,10	0,00	3.836,45	16.598,64	0,00	9.370,89	7.227,75
N USD (Cap)	1.000,00	4.027,66	2.184,57	0,00	0,00	1.878,57	0,00	1.878,57	
P (Cap)	1.222,54	1.972,54	4.915,00	85,00	2.774,00	2.226,00	77,00	2.270,00	33,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	24.977,68	15.720,39	32.122,69	6.514,16	29.761,95	8.874,91	129,63	4.822,02	4.182,51
TOTAAL			226.803,07			112.822,26			74.263,84

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	62.037,25	226.284,50	38.769,00	17.788,98	69.419,88	2.027,64	
B (Cap)	7.668.565,46	1.069.832,13	535.811,13	9.158.901,51	259.841,88	1.954.146,08	
B USD (Cap)	137.671,38	850.654,10	0,00	524.683,06	0,00	371.483,49	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	78.703.901,31	32.668.576,08	1.168.707,22	51.539.796,67	0,00	1.624.710,95	
F USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
J (Cap)	10.237.628,51	106.022.240,10	21.344.950,84	139.848.637,43	9.430.358,31	405.392.168,05	
L (Cap)	26.412,20	7.504,20	0,00	70.680,26	0,00	10.280,10	
L USD (Cap)	0,00	0,00	0,00	53.897,48	0,00	0,00	
M (Dis)	0,00	135.180,75	0,00	38.948,00	0,00	0,00	
M USD (Dis)	0,00	221.059,80	0,00	0,00	0,00	0,00	
N (Cap)	34.912,00	1.011.673,69	0,00	633.425,61	0,00	1.671.752,07	
N USD (Cap)	177.140,00	707.391,52	0,00	0,00	0,00	349.808,99	
P (Cap)	31.860.547,59	49.500.155,89	2.184.661,03	69.529.746,29	2.272.762,54	63.229.236,05	
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W (Cap)	4.354.240,88	2.726.835,69	1.121.852,18	4.965.700,42	25.230,42	942.483,65	
TOTAAL	133.263.056,58	195.147.388,45	26.394.751,40	276.382.205,71	12.057.613,03	475.548.097,07	

DPAM B
Equities US Behavioral Value

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	670.511.096,79	154,31	450.587.260,08	160,27	17.471.899,95	181,41
B (Cap)		160,82		169,77		195,58
B USD (Cap)		172,52		188,45		203,52
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		2.018,67		2.149,36		2.497,65
F USD (Cap)		0		0		0
I		0		0		0
J (Cap)						
L (Cap)		1.850,16		1.938,58		2.216,96
L USD (Cap)		0		0		0
M (Dis)		0		0		0
M USD (Dis)		0		0		0
N (Cap)		165,38		175,9		204,24
N USD						
(Cap)		24.639,13		26.443,28		30.974,91
P (Cap)		0		0		0
V (Dis)		167,94		178,81		207,78
W (Cap)						
TOTAAL	670.511.096,79		450.587.260,08		17.471.899,95	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

23.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

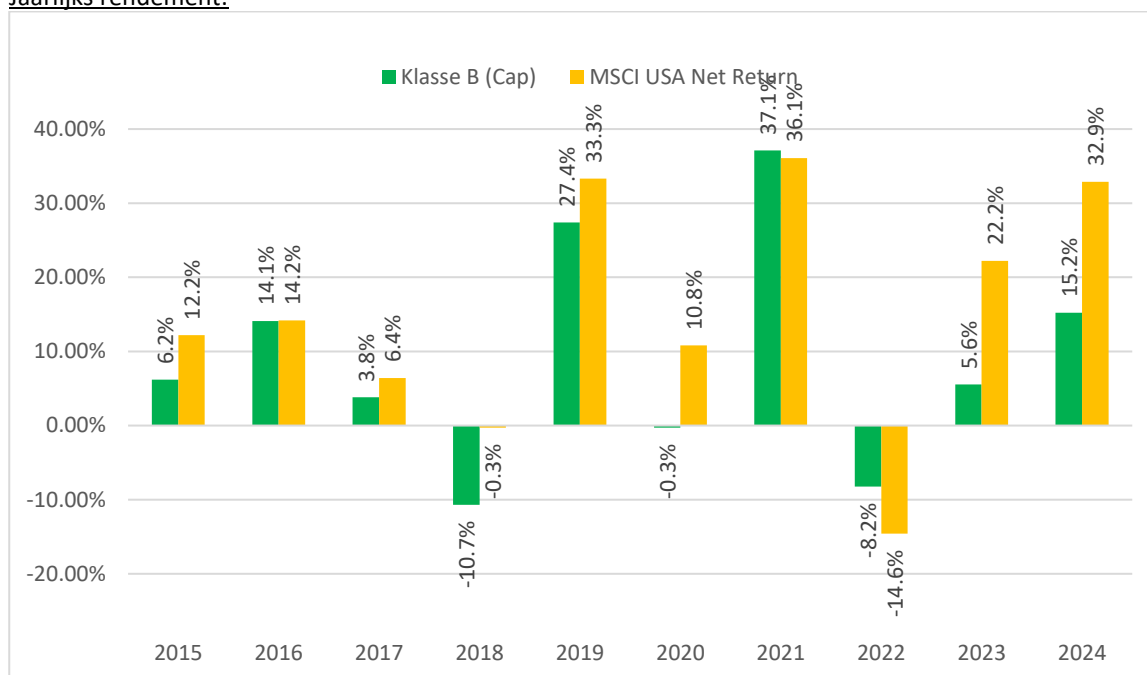
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI USA Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI USA Net Return	32,90 % (in EUR)	11,53 % (in EUR)	15,89 % (in EUR)	14,25 % (in EUR)	30/09/2004	11,14 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	15,15 % (in EUR)	3,70 % (in EUR)	8,78 % (in EUR)		04/11/2016	9,33 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	15,20 % (in EUR)	3,73 % (in EUR)	8,82 % (in EUR)	8,13 % (in EUR)	30/09/2004	7,94 % (in EUR)

Klasse B USD (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD (Cap)	8,00 % (in EUR)	0,55 % (in EUR)	7,10 % (in EUR)	6,48 % (in EUR)	07/12/2007	5,85 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	16,20 % (in EUR)	4,63 % (in EUR)	9,65 % (in EUR)	8,75 % (in EUR)	14/12/2007	8,48 % (in EUR)

Klasse L (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse L (Cap)	14,36 % (in EUR)	2,97 % (in EUR)	8,14 % (in EUR)	7,54 % (in EUR)	02/06/2014	8,90 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	16,11 % (in EUR)	4,55 % (in EUR)	9,57 % (in EUR)		29/12/2017	8,87 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	17,14 % (in EUR)	5,47 % (in EUR)	10,41 % (in EUR)	9,32 % (in EUR)	10/01/2014	10,89 % (in EUR)

Klasse W (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W (Cap)	16,20 % (in EUR)	4,63 % (in EUR)	9,65 % (in EUR)		15/12/2016	8,02 % (in EUR)

23.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289193045:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,00 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse B (Cap) - BE6278396716:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse B USD (Cap) - BE6278399744:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,96 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse F (Cap) - BE0947579836:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,07 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse L (Cap) - BE0945682293:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,68 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse N (Cap) - BE6299542710:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,17 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse P (Cap) - BE6249816099:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,27 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Klasse W (Cap) - BE6289204156:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,07 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,76 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 13,03% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

23.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

23.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	1,04 EUR
2018	klasse A 2,30 EUR klasse M 2,45 EUR klasse M USD 2,47 USD
2019	klasse A 0,41 EUR klasse M 1,02 EUR klasse M USD 1,26 USD
2021	klasse A 1,13 EUR klasse M 1,14 EUR klasse M USD 1,48 USD
2023	klasse A 3,00 EUR

23.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de data van 22/07/2024 en 23/07/2024 werd een wettelijke overschrijding geopend in het compartiment DPAM B equities US behavioral value. Door een uitstap (61 miljoen euro of 23% van de activa van het fonds) op 19/07/2024 en 22/07/2024 bedroeg het bedrag van de bij dezelfde entiteit gedeponeerde contanten meer dan 20%. Het gewicht Totaal toegekend is 30,46%. De inbreuk werd veroorzaakt door het feit dat deze transacties op de markt werden uitgevoerd. In de VS is een afwikkelingscyclus van T +1 van toepassing, waardoor de liquide middelen van deze transacties worden vereffend op Dag eerder.

Tussen de data van 06/09/2024 en 18/09/2024 werd een wettelijke overschrijding geopend in het compartiment DPAM. B equities US behavioral value. Door een uitstap (32 miljoen euro of 25% van de activa van het fonds) op 05/09/2024 en 09/09/2024 bedroeg het bedrag van de bij dezelfde entiteit gedeponeerde contanten meer dan 20%. Het gewicht Totaal toegekend is 25,233%. De overtreding werd veroorzaakt door het feit dat deze transacties werden uitgevoerd op de Amerikaanse markt, een afwikkelingscyclus van T +1 is van toepassing, waardoor de liquide middelen van deze transacties zijn Een dag eerder geregeld dan uitgangen (T +2). De breuk bleef open omdat andere uitgangen werden gevolgd en het gewicht van de Activa in deposito's bij dezelfde entiteit bleef meer dan 20%.

Tussen de data van 07/10/2024 en 10/10/2024 werd een wettelijke overschrijding geopend in het compartiment DPAM B equities US behavioral value. Door een uitstap (6 miljoen euro of 24% van de activa van het fonds) op 04/10/2024 en 08/10/2024 bedroeg het bedrag van de bij dezelfde entiteit gedeponeerde contanten meer dan 20%. Het gewicht Totaal toegekend is 25,164%. De overtreding werd veroorzaakt door het feit dat deze transacties werden uitgevoerd op de Amerikaanse markt, een afwikkelingscyclus van T +1 is van toepassing, waardoor de liquide middelen van deze transacties zijn Een dag eerder geregeld dan uitgangen (T +2). De breuk bleef open omdat andere uitgangen werden gevolgd en het gewicht van de Activa in deposito's bij dezelfde entiteit bleef meer dan 20%.

23.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverstrekking zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

23.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES US BEHAVIORAL VALUE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300PNAEFP6EQ9J871

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●○ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,72%	99,38%	97,8%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo worden ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT	Informatie en communicatie	5,36	Verenigde Staten
AMAZON COM	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	5,21	Verenigde Staten
WALT DISNEY	Informatie en communicatie	2,15	Verenigde Staten
MORGAN STANLEY	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,08	Verenigde Staten
COMCAST CORP A	Informatie en communicatie	2,03	Verenigde Staten
VERIZON COMMUNICATIONS	Informatie en communicatie	1,99	Verenigde Staten
JP MORGAN CHASE	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,99	Verenigde Staten
AT&T INC	Informatie en communicatie	1,82	Verenigde Staten
BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,70	Verenigde Staten
CISCO SYSTEMS	Industrie	1,64	Verenigde Staten
BANK OF AMERICA	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,58	Verenigde Staten
SALESFORCE.COM, INC.	Informatie en communicatie	1,57	Verenigde Staten
CIGNA CORPORATION	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,53	Verenigde Staten
QUALCOMM INC	Industrie	1,44	Verenigde Staten
APPLIED MATERIALS	Industrie	1,44	Verenigde Staten



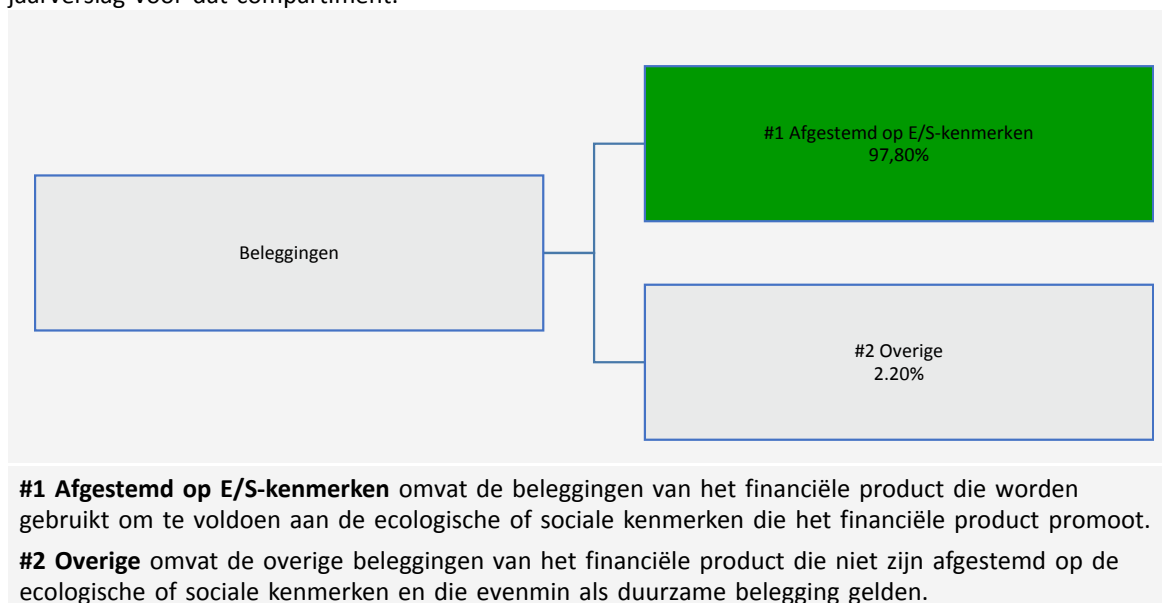
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 97,8% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	16,19
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	11,91
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	8,72
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	7,53
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	7,39
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	6,60
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	4,71
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	3,81
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	3,78
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	3,12
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,34
Winning van delfstoffen	Ondersteunende activiteiten in verband met de mijnbouw	2,30
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	2,15
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	2,09
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,06
Informatie en communicatie	Programmeren en uitzenden van radio- en televisieprogramma's	2,03
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	1,95
Bouwnijverheid	Bouw van gebouwen; ontwikkeling van bouwprojecten	1,80
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	1,25
Industrie	Drukkerijen, reproductie van opgenomen media	1,07
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,94
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,94
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	0,89
Industrie	Vervaardiging van dranken	0,86
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,81
Winning van delfstoffen	Winning van metaalertsen	0,56
Liquiditeit	Liquiditeit	2,20



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

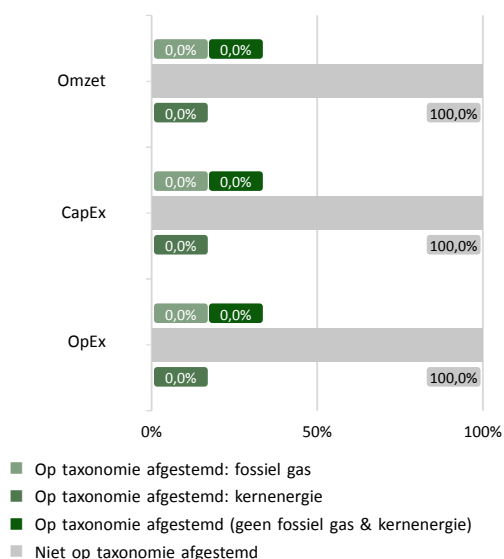
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

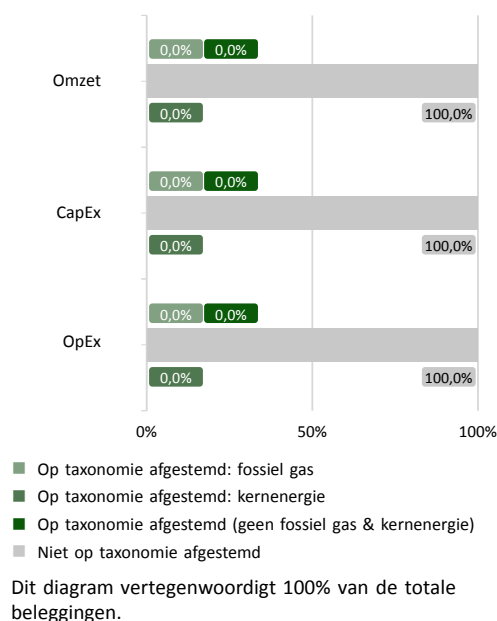
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

- Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



- **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing



- **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 2,20% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



- **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

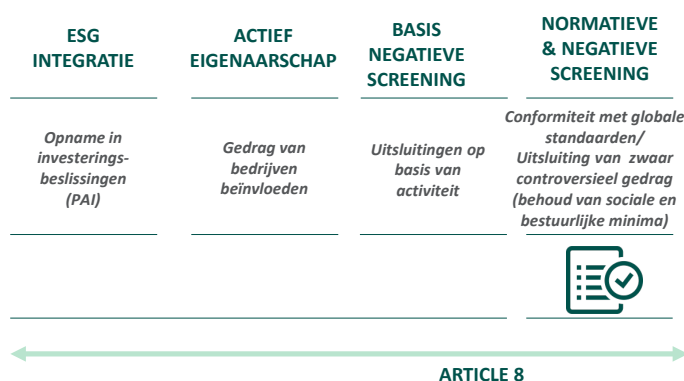
Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

24. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU DIVIDEND SUSTAINABLE

24.1. BEHEERVERSLAG

24.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022. Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU Dividend Sustainable van de SICAV DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU Dividend Sustainable van de SICAV DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

24.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

24.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van dit compartiment bestaat erin de aandeelhouders op lange termijn de hoogst mogelijke return te bieden door zijn activa te beleggen in effecten die representatief zijn voor de vastgoedsector in de EMU-zone in ruime zin.

Het rendement op gewogen gemiddelde dividenden van de activa van het compartiment moet hoger liggen dan het dividendrendement van de FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return Index. Deze bedrijven zijn geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG). Door middel van een strenge ESG methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging.

Beleggingsbeleid

Het compartiment bevordert sociale en milieukeurmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

24.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index. Deze index is representatief voor de markt van beursgenoteerde vastgoedvennootschappen uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd in de methodologie van de index) van de EMU.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

FTSE International Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om prestaties te vergelijken en om een groot deel van de effecten in de portefeuille te selecteren.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het deel “Beleggingsstrategie” van het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>

24.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2024 werd gekenmerkt door sterk volatiele rentevoeten, waarbij macro-economische en geopolitieke factoren een sterke invloed hadden op de strategie van het fonds. Het jaar kende een valse start door de stijging van de langetermijnrente. Tussen juni en december kromp de euro-swaprente op vijf jaar evenwel bijna 1%, waardoor de markt kon herstellen. In de tweede jaarhelft werden we geconfronteerd met oplopende politieke spanningen in Frankrijk en Duitsland, de verkiezing van Donald Trump in de VS en de aanhoudende conflicten in Oekraïne en Israël.

Op de markt voor fysiek vastgoed bleven de panden dalen in waarde, al gebeurde dat niet in dezelfde mate als in 2023 en werd het fenomeen gedeeltelijk gecompenseerd door de aantrekkende huurprijzen. Eind 2024 bereikten heel wat eigendommen hun laagste waardering. Afhankelijk van het type en formaat van de activa begon de investeringsmarkt langzaam maar zeker weer op te leven.

Op de markt voor beursgenoteerd vastgoed bouwden vastgoedbedrijven hun hefboomstrategieën verder af via de verkoop van activa, dividendverlagingen of kapitaalinjecties.

De beleggers schuwden enkele Europese aandelenmarkten vanwege de Amerikaanse groeivoorzichten na de verkiezingsoverwinning van Trump, de hernieuwde angst voor hogere inflatie en rente en de Europese politieke spanningen en conflicten. Aan het einde van het jaar gingen alle beursgenoteerde vastgoedsubsectoren in de uitverkoop, waardoor het totale rendement voor de beursgenoteerde vastgoedsector in de eurozone voor het jaar strandde op -2,6%.

In dat macro-economische kader heeft het fonds zijn blootstelling aan de residentiële subsector het hele jaar door verhoogd en zijn posities in logistiek en kleinhandel teruggeschroefd.

24.1.6. Toekomstig beleid

In 2025 wordt verwacht dat de Europese Centrale Bank de rente zal blijven verlagen en dat de financieringsomgeving zal normaliseren, met dank aan de betaalbare kredietspreads. Dat zou het aantral transacties op de investeringsmarkt weer moeten opdrijven. Daardoor kunnen er vereffeningsprijzen worden bepaald tussen kapitaalkrachtige kopers en gemotiveerde verkopers, met een genormaliseerde vastgoedmarkt tot gevolg.

Ons toekomstige beleid zal afhangen van de vooruitzichten voor de bedrijven in dat volatiele klimaat. We blijven streven naar een evenwichtige portefeuille. Enerzijds zullen we ons toelagen op bedrijven met solide balansen, robuuste groeiperspectieven en goede winstvooruitzichten, anderzijds zullen we ook ondernemingen overwegen die momenteel problemen kennen, maar die kunnen bogen op beheerteams die in staat zijn de winstcijfers en de zichtbaarheid op te krikken. Dergelijke bedrijven worden met een aanzienlijke korting verhandeld. Hun aandelenkoers heeft dus stijgingspotentieel.

De beleggingsthema's voor de eerste helft van 2025 zijn:

- Bedrijven met solide balansen die beschikken over kwaliteitsactiva, in tegenstelling tot ondernemingen met een buitensporige hefboomwerking.
- Bedrijven die actief zijn in de subsectoren met te weinig aanbod en hoge huurinkomsten, en niet in die met te veel aanbod en een beperkte toename van de huurinkomsten.
- Bedrijven met sterke ESG-profielen.
- Aandelen van bedrijven die forse dividenden uitkeren en over lagere bèta beschikken dan de referentie-index van het fonds.

- Focus op het totale rendement, een combinatie van duurzame dividenden en kapitaalgroei door de toename van de huurinkomsten.
- Focus op langlopende huurtermijnen en kwaliteitsvolle huurders die concurrentievoordelen genieten om de kasstromen te versterken.
- In een uiterst volatiel klimaat profiteren van buitensporige schommelingen op de markt door posities in overmatig afgestrafte sterke bedrijven opnieuw op te bouwen en omgekeerd.
- Bedrijven die duidelijk ondergewaardeerd zijn tegenover hun sectorgenoten.

24.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5

24.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		103.551.758,42	101.684.067,78
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	102.426.170,40	101.658.347,36
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	102.426.170,40	101.658.347,36
a.	Aandelen	102.426.170,40	101.658.347,36
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-210.464,92	-197.084,63
A.	Vorderingen	33.127,12	22.510,22
d.	Andere	33.127,12	22.510,22
B.	Schulden	-243.592,04	-219.594,85
e.	Andere (-)	-243.592,04	-219.594,85
V.	Deposito's en liquide middelen	1.336.052,94	222.805,05
A.	Banktegoeden op zicht	1.336.052,94	222.805,05
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen		
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkrege opbrengsten		
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		103.551.758,42	101.684.067,78
A.	Kapitaal	116.887.617,95	115.240.609,11
B.	Deelneming in het resultaat	143.116,98	-543.301,67
C.	Overgedragen resultaat	-13.556.541,33	-30.588.849,10
D.	Nettoresultaat van het jaar	77.564,82	17.575.609,44

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

24.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-3.316.821,49	15.135.318,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-3.316.821,49	15.135.317,48
a.	Aandelen	-3.316.821,49	15.135.317,48
	Gerealiseerde winst	4.043.058,18	465.966,85
	Gerealiseerd verlies	-2.210.838,32	-12.520.804,38
	Ongerealiseerde winst/verlies	-5.149.041,35	27.190.155,01
D.	Andere effecten		1,44
	Gerealiseerde winst		1,44
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4.523.553,14	3.385.998,75
A.	Dividenden	5.256.710,93	3.897.262,91
B.	Rente (+/-)	47.227,52	85.487,61
b.	Deposito's en liquide middelen	47.227,52	85.487,61
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-9.210,23	-37.786,30
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-771.175,08	-558.965,47
	Van Belgische oorsprong	-433.253,31	-293.033,57
	Van buitenlandse oorsprong	-337.921,77	-265.931,90
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.129.166,83	-945.708,23
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-163.525,80	-141.088,05
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-48.268,20	-43.335,77
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-878.677,53	-726.958,53
a.	Financieel beheer	-832.329,43	-688.498,11
	Klasse A (Dis)	-0,69	
	Klasse B (Cap)	-16.727,20	-10.283,94
	Klasse E (Dis)	-13.763,21	-1.399,94
	Klasse F (Cap)	-801.489,95	-676.559,99
	Klasse M (Dis)	-348,38	-254,24
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-46.348,10	-38.460,42
E.	Administratieve kosten (-)	-18.848,69	-16.875,06
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-265,03	-474,54
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-48,66	-83,62
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-10.422,40	-7.294,59
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-985,15	-988,03
	Klasse B (Cap)	-762,21	-673,23
	Klasse E (Dis)	-4,23	-1,67
	Klasse F (Cap)	-178,35	-276,78
	Klasse M (Dis)	-40,36	-36,35
K.	Andere kosten (-)	-8.125,37	-8.610,04
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		3.394.386,31	2.440.290,52
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	77.564,82	17.575.609,44
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	77.564,82	17.575.609,44

DPAM B
Real Estate EMU Dividend Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-13.335.859,53	-13.556.541,33
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-13.556.541,33	-30.588.849,10
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	77.564,82	17.575.609,44
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	143.116,98	-543.301,67
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	13.458.959,75	13.556.541,33
IV.	(Uitkering van dividenden)	-123.100,22	

24.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
AEDIFICA	57.600	EUR	56,20	3.237.120,00		3,16%	3,13%
ATLANTIC CERT	8	EUR	29.804,80	238.438,40		0,23%	0,23%
CARE PROPERTY INVEST	81.800	EUR	11,42	934.156,00		0,91%	0,90%
COFINIMMO	69.000	EUR	55,60	3.836.400,00		3,75%	3,70%
MONTEA	40.000	EUR	63,30	2.532.000,00		2,47%	2,45%
RETAIL ESTATES	34.094	EUR	59,30	2.021.774,20		1,97%	1,95%
VGP	19.000	EUR	71,40	1.356.600,00		1,32%	1,31%
WAREHOUSES DE PAUW	214.265	EUR	19,00	4.071.035,00		3,97%	3,93%
XIOR STUDENT HOUSING	109.969	EUR	29,65	3.260.580,85		3,18%	3,15%
				21.488.104,45		20,98%	20,75%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
LEG IMMOBILIEN SE	118.800	EUR	81,80	9.717.840,00		9,49%	9,38%
TAG IMMOBILIEN AG	338.500	EUR	14,36	4.860.860,00		4,75%	4,69%
VONOVIA SE	326.000	EUR	29,32	9.558.320,00		9,33%	9,23%
				24.137.020,00		23,57%	23,31%
Spanje							
INMOBILIARIA COL	85.700	EUR	5,17	443.497,50		0,43%	0,43%
MERLIN PROPERTIES	387.000	EUR	10,16	3.931.920,00		3,84%	3,80%
				4.375.417,50		4,27%	4,23%
Finland							
KOJAMO	201.500	EUR	9,39	1.892.085,00		1,85%	1,83%
				1.892.085,00		1,85%	1,83%
Frankrijk							
ALTAREA	15.027	EUR	96,40	1.448.602,80		1,41%	1,40%
ARGAN	25.482	EUR	60,50	1.541.661,00		1,51%	1,49%
CARMILA SAS	164.000	EUR	16,02	2.627.280,00		2,57%	2,54%
COVIVIO	101.000	EUR	48,76	4.924.760,00		4,81%	4,76%
GECINA	78.000	EUR	90,45	7.055.100,00		6,89%	6,81%
ICADE	90.000	EUR	22,98	2.068.200,00		2,02%	2,00%
KLEPIERRE	173.500	EUR	27,80	4.823.300,00		4,71%	4,66%
MERCIALYS	290.000	EUR	10,11	2.931.900,00		2,86%	2,83%
UNIBAIL RODAMCO WEST	133.300	EUR	72,72	9.693.576,00		9,46%	9,36%
				37.114.379,80		36,24%	35,84%
Guernsey							
SHURGARD SELF STORAG	57.517	EUR	35,85	2.061.984,45		2,01%	1,99%
				2.061.984,45		2,01%	1,99%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
AROUNDTOWN S.A.	650.000	EUR	2,92	1.898.650,00		1,85%	1,83%
GRAND CITY PROP	263.000	EUR	11,75	3.090.250,00		3,02%	2,98%
				4.988.900,00		4,87%	4,82%
Nederland							
CTP B.V.	190.615	EUR	14,88	2.836.351,20		2,77%	2,74%
EUROCOM PTY	150.000	EUR	22,20	3.330.000,00		3,25%	3,22%

DPAM B
Real Estate EMU Dividend Sustainable

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
NSI N.V.	5.000	EUR	18,92	94.600,00		0,09%	0,09%
WERELDHAVE NV	7.800	EUR	13,76	107.328,00		0,10%	0,10%
				6.368.279,20		6,22%	6,15%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>102.426.170,40</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,91%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				102.426.170,40		100,00%	98,91%
Totaal - effectenportefeuille				102.426.170,40		100,00%	98,91%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		5.062,76			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.330.990,18			1,29%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.336.052,94			1,29%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.336.052,94			1,29%
Overige vorderingen en schulden				-210.464,92			-0,20%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				103.551.758,42			100,00%

24.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	36,23%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	23,57%
BELGIË	20,98%
NEDERLAND	6,22%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	4,87%
SPANJE	4,27%
GUERNSEY	2,01%
FINLAND	1,85%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

24.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
VASTGOED	92,07%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,09%
DIVERSE DIENSTEN	3,84%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

24.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	22.632.274,31	24.555.356,38	47.187.630,69
Verkopen	23.332.468,87	18.736.698,74	42.069.167,61
Totaal 1	45.964.743,18	43.292.055,12	89.256.798,30
Inschrijvingen	11.961.021,15	16.518.702,62	28.479.723,77
Terugbetalingen	15.801.014,86	10.844.031,64	26.645.046,50
Totaal 2	27.762.036,01	27.362.734,26	55.124.770,27
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.156.880,15	106.936.513,88	103.067.952,85
Omloopsnelheid	18,36%	14,90%	33,12%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

24.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00
B (Cap)	0,00	0,00	7.755,98	1.581,42	895,00	8.442,40	4.945,40	1.198,93	12.188,86
E (Dis)	0,00	0,00	600,00	9.019,20	1.231,00	8.388,20	19.769,38	0,00	28.157,58
F (Cap)	0,00	0,00	1.011.234,84	287.426,82	283.723,02	1.014.938,64	276.366,34	259.746,07	1.031.558,92
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	14,00	0,00	0,00	14,00	3,61	0,00	17,61
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			1.019.604,82			1.031.783,24			1.071.923,96

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00
B (Cap)	0,00	0,00	125.036,55	67.180,50	457.344,40	110.336,22	
E (Dis)	0,00	0,00	606.000,00	106.296,85	1.654.788,00	0,00	
F (Cap)	0,00	0,00	23.594.000,00	25.461.000,36	26.358.876,98	26.534.710,28	
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	8.614,39	0,00	
N (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	0,00	0,00	24.325.036,55	25.634.477,71	28.479.723,77	26.645.046,50	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)		0		0		101,01
B (Cap)		80,5		93,95		91,58
E (Dis)		74,12		86,67		82,51
F (Cap)		83,78		98,65		97,01
I		0		0		0
J (Cap)	85.418.396,30	0	101.684.067,78	0	103.551.758,42	0
M (Dis)		2.223,61		2.599,95		2.472,78
N (Cap)		0		0		0
V (Dis)		0		0		0
W (Cap)		0		0		0
TOTAAL	85.418.396,30		101.684.067,78		103.551.758,42	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

24.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

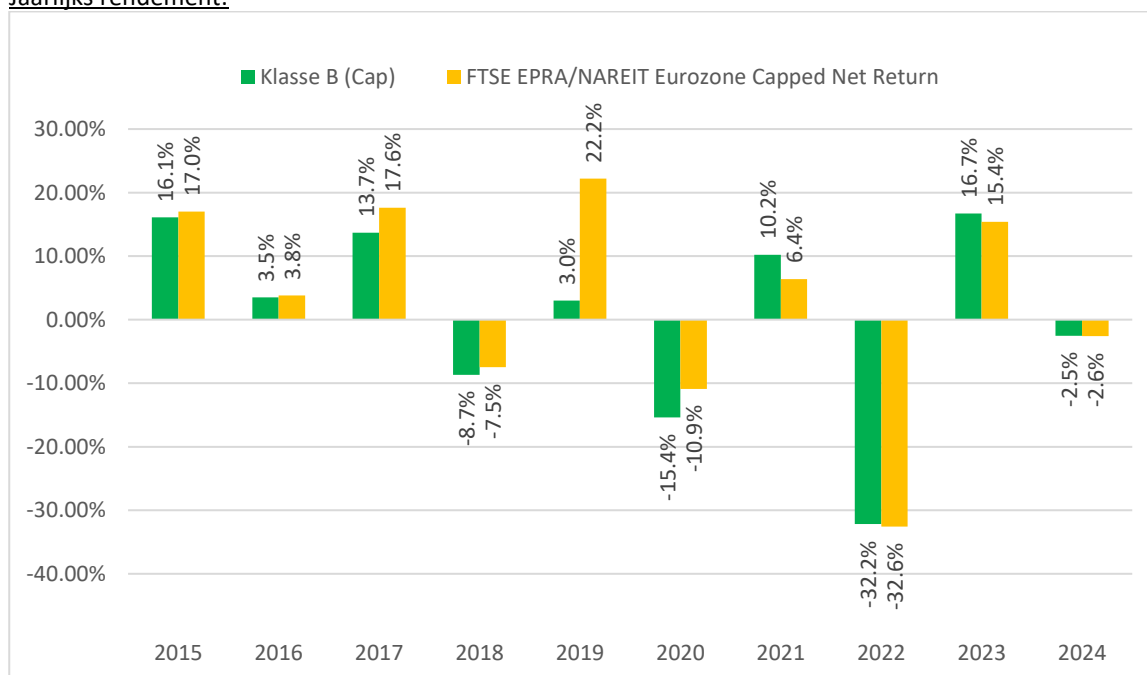
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return	-2,61 % (in EUR)	-8,84 % (in EUR)	-6,40 % (in EUR)	1,50 % (in EUR)	11/12/2003	2,58 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	-2,52 % (in EUR)	-8,28 % (in EUR)	-6,37 % (in EUR)	1,15 % (in EUR)	11/12/2003	4,94 % (in EUR)

Klasse E (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E (Dis)	-1,67 % (in EUR)	-7,48 % (in EUR)	-5,67 % (in EUR)		04/05/2018	-2,34 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	-1,66 % (in EUR)	-7,48 % (in EUR)	-5,66 % (in EUR)	1,69 % (in EUR)	27/12/2007	3,08 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	-1,76 % (in EUR)	-7,57 % (in EUR)	-5,75 % (in EUR)		04/01/2018	-2,34 % (in EUR)

24.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289205161:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,33 %

Klasse B (Cap) - BE0942186256:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,81 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,33 %

Klasse E (Dis) - BE0947578820:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,33 %

Klasse F (Cap) - BE0947577814:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een	0,33 %

	raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	

Klasse M (Dis) - BE6299347706:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,33 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 64,09% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

24.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

24.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2009/2010	400,00 EUR
2010/2011	230,00 EUR
2011/2012	nihil
2012/2013	117,00 EUR
2013/2014	117,0 EUR
2014/2015	68,20 EUR
2015/2016	nihil
2016/2017	nihil
2018	Klasse E 6,10 EUR Klasse M 180,00 EUR
2019	Klasse E 3,24 EUR Klasse M 94,13 EUR
2021	Klasse E 2,15 EUR Klasse M 61,61EUR
2022	Klasse E 0.52 EUR Klasse M 13,02 EUR
2023	Klasse E 2,63 EUR Klasse M 79,03 EUR

24.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NAV-data 05/02/2024 en 06/02/2024 werd een wettelijke technische overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. Als gevolg van een inschrijving vertegenwoordigde de som van de emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. Het totale gewicht toegewezen aan 40,468 %. De overschrijding werd veroorzaakt door een instap in het fonds die wordt weerspiegeld in T +1 in de NIW en de aankooptransacties na de instap, die in de NIW op T-basis werden weergegeven. Zowel de instap- als de aankooptransacties volgden de juiste boekhoudregels en -normen en de overschrijding was daarom onvermijdelijk en veroorzaakt door boekhoudpraktijken veroorzaakt door boekhoudpraktijken.

Tussen de NAV-data 05/03/2024 en 06/03/2024 heeft er een juridische technische overschrijding plaatsgevonden in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. Door een inschrijving vertegenwoordigde de som van emittenten die meer dan 5% vertegenwoordigen, elk meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 45,828%. En het fonds had meer dan 10% in dezelfde emittent, 10,27% in Unibail-Rodamco-Westfield en 10,33% in Vonovia SE. Deze overschrijding werd veroorzaakt door een instroom van het fonds die wordt weerspiegeld op T +1 in de NIW en de aankooptransacties na de instroom die op T in de NIW werd weerspiegeld. Zowel de instroom als de aankoopovereenkomsten volgden de juiste boekhoudregels en -standaarden en daarom was de inbreuk onvermijdelijk en veroorzaakt door boekhoudpraktijken.

Tussen de NAV-data van 27/05/2024 en 28/05/2024 werd een wettelijke actieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. De som van de emittenten die meer dan 5% per jaar vertegenwoordigen, vertegenwoordigde meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 44,665%. Deze overschrijding werd voornamelijk veroorzaakt door een corporate action voor COVIVIO SA, waardoor op de NAV-datum van 27/05/2024 een stockdividend werd ontvangen dat de weging van deze emittent boven de limiet van 5% deed stijgen. De portefeuillebeheerder had de inbreuk moeten voorzien, aangezien deze voorspelbaar was met de gegevens over de intrinsieke waarde van 24/05/2024.

Tussen de NAV-data van 03/07/2024 en 04/07/2024 werd een wettelijke technische overschrijding geopend in de Compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. Immers, als gevolg van een inschrijving, de som van de Emittenten die elk meer dan 5% vertegenwoordigen, vertegenwoordigden meer dan 40% van het totale

nettovermogen van het fonds. Het totale gewicht Toegekend aan 46.733%. %. En het fonds had meer dan 10% in één emittent, 10.004% in UnibailRodamco-Westfield. De overschrijding werd veroorzaakt door een intrede in het fonds dat wordt weerspiegeld in T +1 in de NIW en De aankooptransacties na de intrede die in T zijn weerspiegeld in de NIW. Zowel de instap- als de Aankoopverrichtingen hebben de correcte boekhoudkundige regels en normen gevolgd en de tekortkoming was derhalve onvermijdelijk en Veroorzaakt door boekhoudkundige praktijken.

Tussen de data 05/11/2024 en 06/11/2024 jaar wettelijke technische overschrijding is geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable. Door een inschrijving immers de som van de emittenten Elk fonds vertegenwoordigt meer dan 5% en vertegenwoordigt meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. Het aan 42.164%. De overschrijding werd veroorzaakt door een intrede in het fonds dat wordt weerspiegeld in T +1 in de NIW en de Aankooptransacties na intrede die in T zijn weerspiegeld in de NIW. Zowel de instap- als de Aankoopverrichtingen hebben de correcte boekhoudkundige regels en normen gevolgd en de tekortkoming was derhalve onvermijdelijk en Veroorzaakt door boekhoudkundige praktijken.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Real Estate EMU Dividend Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 20% van zijn vermogen te beleggen in beleggingen met een maatschappelijke doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datums 17/05/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 0% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

24.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

24.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:

DPAM B REAL ESTATE EMU DIVIDEND
SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):

549300XZ4Z1DCG9U4G65

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 96,81% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . ☐ met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.
- c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.
- d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten met een ESG-score van minder dan 2 op 5 volgens het eigen scoremodel van de beheerder ('ESG scorecard').
- e. Per 31 december 2024 bedroeg het aandeel van de emittenten die de doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi) of gelijkwaardig onderschrijven in de portefeuille van het Compartiment 76,79% (in weging van de activa van de portefeuille). De vooropgestelde doelstelling is om tegen 2026 ten minste 50% te bereiken.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,56%	99,97%	98,91%
Duurzame belegging	94,96%	97,94%	96,81%
Overige ecologische beleggingen	0,00%	8,94%	72,34%
Sociaal	44,25%	31,57%	0,00%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 56,84	Compartiment: 62,83	Compartiment: 76,79

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en

- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 96,81% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 15,99% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 72,34% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie;
- 0% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen;
- 96,81% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 96,81% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
LEG IMMOBILIEN	Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,38	Duitsland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024	Grootste beleggingen			
	Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
	UNIBAIL-RODAMCO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,36	Frankrijk
	VONOVIA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,23	Duitsland
	GECINA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	6,81	Frankrijk
	COVIVIO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,76	Frankrijk
	TAG TEGERNSEE IMMOBILIER	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,69	Duitsland
	KLEPIERRE	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,66	Frankrijk
	WAREHOUSES DE PAUW	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,93	België
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,80	Spanje
	COFINIMMO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,70	België
	EUROCOMMERCIAL PPTY	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,22	Nederland
	XIOR STUDENT HOUSING	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	3,15	België
	AEDIFICA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,13	België
	GRAND CITY PROPERTIES	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,98	Duitsland
	MERCIALYS	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,83	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

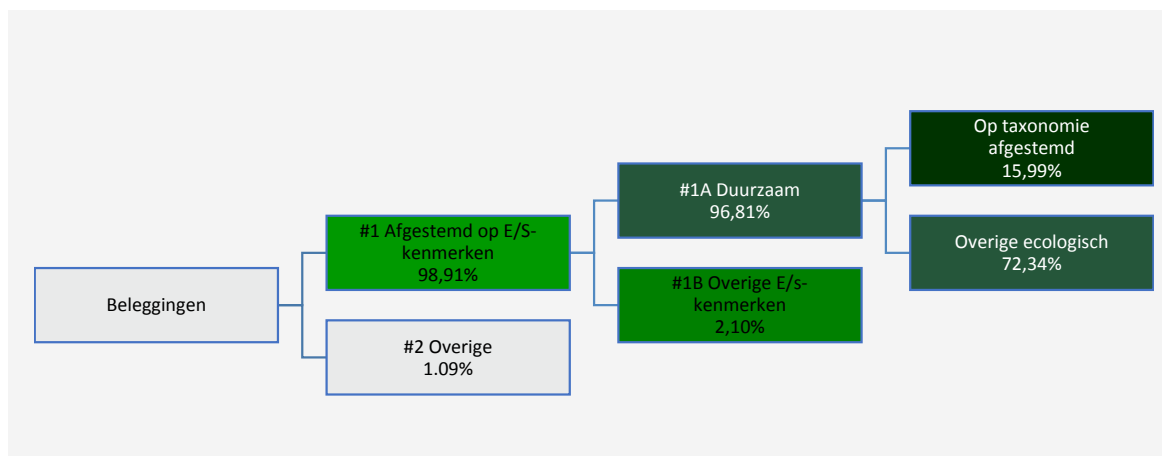
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 98,91% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft minstens 96,81% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	92,55
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	3,22
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	3,15
Derivaten	Derivaten	0,00
Liquiditeit	Liquiditeit	1,09



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van zijn afstemming op de Technische selectiecriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 15,99% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 17,01% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 1,49% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

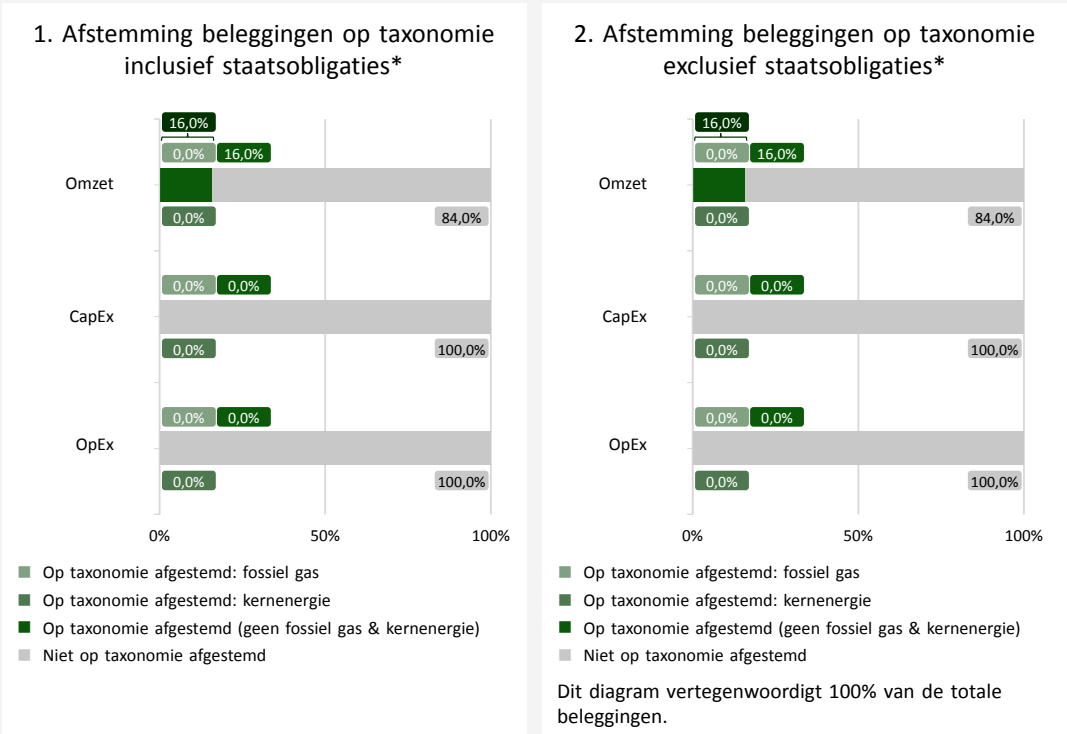
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0.07%

Faciliterende activiteiten: 0,54%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	16,04%
1 januari 2023 - 31 december 2023	15,67%
1 januari 2024 - 31 december 2024	15,99%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit Compartiment heeft zich niet verbonden tot duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de Taxonomie van de EU. Per 31/12/2024 is echter 72,34% vermeld in het deel 'Hoe zag de activa-allocatie eruit?'.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 0% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese Taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,09% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

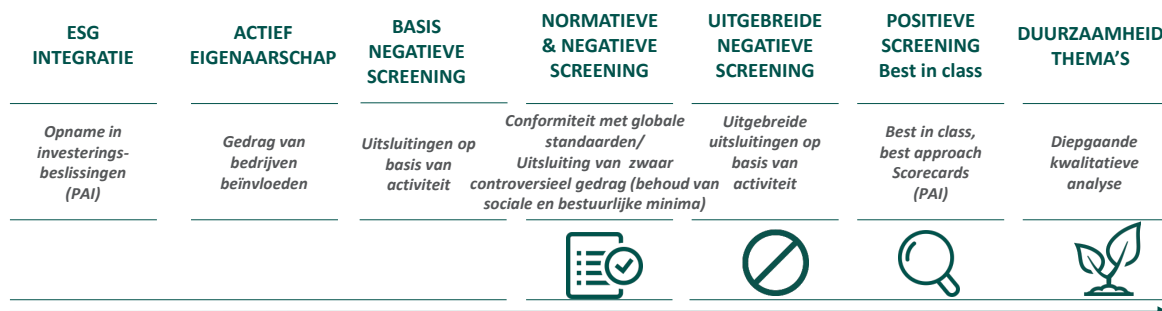
Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

25. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT MEDIUM TERM (VROEGER DPAM B BONDS EUR MEDIUM TERM)

25.1. BEHEERVERSLAG

25.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL Bonds EUR Medium Term van de Bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL Bonds EUR Medium Term van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

25.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

25.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling bestaat erin zijn aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in obligaties (zonder sectorbeperking) uitgedrukt in een of meer Europese munten en uitgegeven of gewaarborgd door debiteuren met een "Investment Grade" kwaliteit.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

25.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years. Deze obligatie-index is representatief voor overheidsobligaties uitgegeven door Europese landen waar de euro de officiële munt is en met een rating van 'investment grade' volgens elk van de drie grote ratingbureaus (Standard & Poor's, Moody's en Fitch). De prestatie wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen die opgenomen zijn in de index. De index bevat obligaties waarvan de resterende looptijd minimaal 1 jaar en maximaal 10 jaar bedraagt.

J.P. Morgan Securities PLC is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority). De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en weging van activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het deel "Beleggingsstrategie" in het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment de ecologische en sociale kenmerken promoot.

De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark zijn te vinden op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

25.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Door verscheidene alarmsignalen in de Europese economie waren we eind 2023 van mening dat Europa een recessie tegemoet trad. Dat bleek in 2024 evenwel niet te kloppen: tegen alle verwachtingen in hield de Europese economie stand met een kleine, maar positieve groei van het reële bbp. Tegelijkertijd daalde de inflatie over het jaar in de richting van de ECB-doelstelling.

In het licht van onze visie handhaafden we over het jaar dan ook een overwogen positie in lange looptijden. De Duitse tienjaarsrente begon het jaar rond 2% en sloot het jaar af op 2,40%.

We konden de negatieve impact van onze overwogen positie in lange looptijden evenwel beperken door de portefeuilleduration tactisch op te trekken en af te bouwen naargelang de rente meer of minder aantrekkelijk werd. Zo werd een Duitse staatsobligatie op tien jaar van 2% minder aantrekkelijk, terwijl een van 2,50% er erg interessant uitzag.

Aangezien we van mening waren dat de ECB sterker in de rente had moeten snoeien, positioneerden we ons bovendien met het oog op een versteiling van de rentecurve. Hoewel ze uiteindelijk ongeveer naar verwachting versteilde, duurde het proces langer dan we hadden verwacht.

Ten slotte, zoals we vorig jaar al aanhaalden, zal de landenallocatie een nog belangrijkere bron van relatief rendement worden, aangezien de landenselectie enorm belangrijk wordt door de afwezigheid van de ECB op de staatsobligatiemarkten. We slaagden erin op het juiste moment de juiste landen te kiezen en plukten daar de vruchten van. Met name onze allocatie aan Frankrijk, Roemenië, Duitsland en Slowakije leverde heel wat relatief rendement op.

25.1.6. Toekomstig beleid

Hoewel de rente op Europese staatsobligaties trager kromp dan we vorig jaar hadden verwacht, wil dat niet zeggen dat die structurele daling zal uitblijven.

Nu Europa nog steeds stagflatie kent, waarbij de reële bbp-groei tegenvalt en de inflatie relatief goed in lijn ligt met de doelstelling, zal de ECB moeten blijven snoeien in de beleidsrente. Daardoor zou ook de rente op de markt moeten blijven dalen.

Hoewel we het ermee eens zijn dat het beleid van Trump inflatie in de hand kan werken, vermoeden we dat het effect daarvan voornamelijk in de VS te voelen zal zijn. Afhangelijk van het beleid dat Trump werkelijk zal voeren en de daaropvolgende reactie van de Europese leiders, kan het een grotere of kleinere impact hebben op Europa. Ongeacht de reikwijdte van die effecten vermoeden we dat ze nefast zullen zijn voor zowel de groei als de inflatie.

Door de invoerheffingen wordt het nog moeilijker voor de Europese economie om te groeien via handel, met een lagere reële groei tot gevolg. Met name de wezenlijke toename van de invoerheffingen op Chinese goederen zal er evenwel toe leiden dat die producten nog meer op andere markten worden gedumpt. Europa zal opnieuw de klappen krijgen en zal Chinese deflatie importeren, met alle gevolgen van dien voor de Europese inflatie.

De landenselectie zal een belangrijke rol blijven spelen in het relatieve rendement, zoals al het geval is sinds er in 2022 een einde kwam aan het obligatie-inkoopprogramma van de ECB. Nu de ECB, die niet erg prijsgevoelig was, niet langer optreedt als koper, zullen de markten zich weer moeten toeleggen op de kerncijfers van de landen. In het licht van onze huidige fors onderwogen positie zal met name onze allocatie aan Frankrijk een belangrijke rol spelen. In het licht van de huidige spreads moeten we die positie de komende maanden herevalueren vanuit carry-oogpunt, en niet op basis van de toenemende risicopremies.

25.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

25.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		114.180.935,97	143.777.564,93
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	112.685.679,00	140.003.087,71
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	112.685.679,00	140.003.087,71
a.	Obligaties	112.685.679,00	140.003.087,71
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-142.514,76	1.038.057,63
A.	Vorderingen	474.122,00	1.128.616,44
a.	Te ontvangen bedragen		42.791,40
d.	Andere	474.122,00	1.085.825,04
B.	Schulden	-616.636,76	-90.558,81
a.	Te betalen bedragen (-)	-521.703,87	-127.269,90
e.	Andere (-)	-94.932,89	36.711,09
V.	Deposito's en liquide middelen	691.815,86	1.799.811,36
A.	Banktegoeden op zicht	691.815,86	1.799.811,36
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	945.955,87	936.608,23
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	945.955,87	936.608,23
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		114.180.935,97	143.777.564,93
A.	Kapitaal	126.903.836,37	160.899.807,48
B.	Deelneming in het resultaat	1.165.480,82	4.348.877,02
C.	Overgedragen resultaat	-17.122.242,55	-33.008.044,16
D.	Nettoresultaat van het jaar	3.233.861,33	11.536.924,59

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		19.620.268,00	57.907.530,00
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	19.620.268,00	57.907.530,00
A.	Gekochte termijncontracten	15.502.546,00	50.470.834,00
B.	Verkochte termijncontracten	4.117.722,00	7.436.696,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

25.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.360.615,69	8.455.694,16
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.318.435,69	8.510.242,15
a.	Obligaties	1.318.435,69	8.510.242,15
	Gerealiseerde winst	1.143.810,07	112.396,70
	Gerealiseerd verlies	-6.487.768,76	-19.509.272,19
	Ongerealiseerde winst/verlies	6.662.394,38	27.907.117,64
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	42.180,00	-54.550,00
a.	Op obligaties	42.180,00	-54.550,00
ii.	Termijncontracten	42.180,00	-54.550,00
	Gerealiseerde winst/verlies	-178.540,00	329.380,00
	Ongerealiseerde winst/verlies	220.720,00	-383.930,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		2,01
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen		2,01
iv.	Andere		2,01
	Gerealiseerde winst/verlies		2,01
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.152.969,79	3.531.996,96
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	2.155.389,04	3.569.133,34
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2.131.623,86	3.496.703,22
b.	Deposito's en liquide middelen	23.765,18	72.430,12
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-2.419,25	-35.751,13
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		-1.385,25
	Van buitenlandse oorsprong		-1.385,25
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	95.527,36	31.075,96
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	95.527,36	31.075,96
A.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-375.251,51	-481.842,49
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-47.054,48	-50.018,48
B.	Financiële kosten (-)	-8.316,00	-10.974,00
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-62.969,71	-108.395,72
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-196.733,30	-242.765,70
a.	Financieel beheer	-138.840,23	-155.065,95
	Klasse A (Dis)	-1.453,62	-1.474,47
	Klasse B (Cap)	-5.562,00	-7.144,87
	Klasse F (Cap)	-36.428,02	-68.797,87
	Klasse J (Cap)	-70.024,51	-61.000,60
	Klasse M (Dis)	-16.045,37	-7.758,48
	Klasse N (Cap)	-9.326,71	-8.889,66
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-57.893,07	-87.699,75
E.	Administratieve kosten (-)	-23.555,33	-25.543,49
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-308,73	-1.368,15
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-15,43	-126,35
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12.947,78	-12.837,05
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-15.514,72	-7.286,46
	Klasse A (Dis)	-370,46	-497,69
	Klasse B (Cap)	-397,51	-793,79
	Klasse F (Cap)	-2.161,45	-3.371,27
	Klasse J (Cap)	-5.303,83	-209,45
	Klasse M (Dis)	-6.861,08	-1.992,83
	Klasse N (Cap)	-399,90	-129,54
	Klasse P (Cap)	-20,49	-291,89
K.	Andere kosten (-)	-7.836,03	-22.527,09
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		1.873.245,64	3.081.230,43

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.233.861,33	11.536.924,59
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	3.233.861,33	11.536.924,59

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-12.722.900,40	-17.122.242,55
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-17.122.242,55	-33.008.044,16
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	3.233.861,33	11.536.924,59
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	1.165.480,82	4.348.877,02
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	12.722.900,40	17.122.242,55
IV.	(Uitkering van dividenden)		

25.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Uitgegeven door een staat</i>							
Oostenrijk							
AUSTRIA 0,75 16-26	500.000	EUR	97,51	487.565,00		0,43%	0,43%
AUSTRIA 0,75 18-28	1.700.000	EUR	95,44	1.622.548,00		1,44%	1,42%
AUSTRIA 0,85 20-20	200.000	EUR	42,68	85.363,00		0,08%	0,07%
AUSTRIA 0,90 22-32	7.050.000	EUR	88,85	6.263.995,50		5,56%	5,49%
				8.459.471,50		7,51%	7,41%
België							
BELGIUM 0,90 19-29	900.000	EUR	93,50	841.500,00		0,75%	0,74%
BELGIUM 2,85 24-34	400.000	EUR	98,96	395.836,00		0,35%	0,35%
FLEMISH C 0.3 21-31	800.000	EUR	83,77	670.168,00		0,59%	0,59%
				1.907.504,00		1,69%	1,67%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
BUNDESREP 2,20 23-28	6.300.000	EUR	100,51	6.332.035,50		5,62%	5,55%
GERMANY 0,00 16-26	500.000	EUR	96,82	484.095,00		0,43%	0,42%
GERMANY 0,00 19-29	5.600.000	EUR	91,06	5.099.108,00		4,53%	4,47%
GERMANY 1,30 22-27	1.700.000	EUR	98,19	1.669.281,00		1,48%	1,46%
GERMANY 2,60 23-33	8.550.000	EUR	102,24	8.741.391,75		7,76%	7,66%
GERMANY 4,00 05-37	200.000	EUR	115,50	231.006,00		0,21%	0,20%
				22.556.917,25		20,02%	19,76%
Spanje							
SPAIN 0,50 21-31	4.000.000	EUR	86,27	3.450.820,00		3,06%	3,02%
SPAIN 0,60 19-29	4.500.000	EUR	91,27	4.106.992,50		3,64%	3,60%
SPAIN 1,40 18-28	6.000.000	EUR	96,62	5.797.080,00		5,14%	5,08%
SPAIN 1,45 21-71	700.000	EUR	50,93	356.520,50		0,32%	0,31%
SPAIN 3,25 24-34	3.600.000	EUR	101,88	3.667.536,00		3,25%	3,21%
				17.378.949,00		15,42%	15,22%
Finland							
FINLAND 0,75 15-31	3.500.000	EUR	89,63	3.136.980,00		2,78%	2,75%
FINLAND 2,95 24-55	350.000	EUR	97,89	342.623,75		0,30%	0,30%
FINLANDE 2,75 12-28	2.200.000	EUR	101,62	2.235.574,00		1,98%	1,96%
				5.715.177,75		5,07%	5,01%
Frankrijk							
FRANCE 0,00 18-29	3.600.000	EUR	87,97	3.166.776,00		2,81%	2,77%
FRANCE 0,00 21-32	2.100.000	EUR	80,66	1.693.755,00		1,50%	1,48%
FRANCE 0,50 20-72	1.900.000	EUR	34,29	651.434,00		0,58%	0,57%
FRANCE 0,75 22-28	1.200.000	EUR	94,91	1.138.974,00		1,01%	1,00%
FRANCE 1,75 17-39	700.000	EUR	81,51	570.598,00		0,51%	0,50%
FRANCE OAT 3,5 10-26	2.700.000	EUR	101,60	2.743.281,00		2,43%	2,40%
				9.964.818,00		8,84%	8,73%
Ierland							
IRELAND 1,10 19-29	1.500.000	EUR	95,30	1.429.545,00		1,27%	1,25%
IRELAND 2,60 24-34	100.000	EUR	99,67	99.675,00		0,09%	0,09%
IRISH 0,20 20-30	1.700.000	EUR	88,44	1.503.497,00		1,33%	1,32%
IRISH TREA 1,0 16-26	500.000	EUR	98,51	492.545,00		0,44%	0,43%
				3.525.262,00		3,13%	3,09%

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Italië							
BTPS 4,50 23-53	920.000	EUR	106,72	981.847,00		0,87%	0,86%
ITA BTP 5,25 98-29	6.700.000	EUR	111,32	7.458.205,50		6,62%	6,53%
ITALY 0,85 19-27	4.900.000	EUR	97,09	4.757.532,50		4,22%	4,17%
ITALY 1,35 19-30	1.500.000	EUR	92,67	1.389.975,00		1,23%	1,22%
ITALY 1,60 16-26	2.200.000	EUR	99,08	2.179.661,00		1,93%	1,91%
ITALY 2,45 16-33	1.850.000	EUR	93,78	1.734.948,50		1,54%	1,52%
ITALY 2,80 16-67	950.000	EUR	76,75	729.172,50		0,65%	0,64%
				19.231.342,00		17,07%	16,84%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
LUXEMBG 0,625 17-27	1.000.000	EUR	96,65	966.505,00		0,86%	0,85%
				966.505,00		0,86%	0,85%
Nederland							
NETHERL 0,25 19-29	2.400.000	EUR	91,41	2.193.852,00		1,95%	1,92%
NETHERLDS 2,50 12-33	800.000	EUR	100,13	801.012,00		0,71%	0,70%
				2.994.864,00		2,66%	2,62%
Polen (Republiek)							
POLAND 4,125 24-44	400.000	EUR	102,92	411.696,00		0,37%	0,36%
				411.696,00		0,37%	0,36%
Portugal							
PORTUGAL 0,475 20-30	800.000	EUR	89,99	719.944,00		0,64%	0,63%
PORTUGAL 2,125 18-28	1.700.000	EUR	99,83	1.697.076,00		1,51%	1,49%
				2.417.020,00		2,14%	2,12%
Roemenië							
ROMANIA 3,50 19-34	2.000.000	EUR	84,51	1.690.260,00		1,50%	1,48%
				1.690.260,00		1,50%	1,48%
Slowakije (Slovaakse Republiek)							
SLOVAKIA 3,75 23-35	3.800.000	EUR	102,80	3.906.286,00		3,47%	3,42%
				3.906.286,00		3,47%	3,42%
Totaal - Uitgegeven door een staat				101.126.072,50		89,74%	88,57%
<i>Uitgegeven door een internationale instelling</i>							
België							
EUROPEAN 0,40 21-37	500.000	EUR	74,44	372.205,00		0,33%	0,33%
				372.205,00		0,33%	0,33%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
EIB 2,75 23-30	1.000.000	EUR	101,32	1.013.170,00		0,90%	0,89%
EUROPEAN 0,00 20-30	1.000.000	EUR	86,53	865.275,00		0,77%	0,76%
EUROP UN 0,00 21-31	1.000.000	EUR	84,50	845.050,00		0,75%	0,74%
				2.723.495,00		2,42%	2,39%
Totaal - Uitgegeven door een internationale instelling				3.095.700,00		2,75%	2,71%
<i>Obligaties van de Openbare Sector</i>							
België							
FLEMISH 0,375 16-26	1.400.000	EUR	96,21	1.346.954,00		1,20%	1,18%
				1.346.954,00		1,20%	1,18%

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Spanje							
BONOS 1,90 22-52	1.300.000	EUR	70,06	910.845,00		0,81%	0,80%
				910.845,00		0,81%	0,80%
Totaal - Obligaties van de Openbare Sector				2.257.799,00		2,00%	1,98%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
Spanje							
ADIFAL 0,55 21-31	300.000	EUR	84,15	252.450,00		0,22%	0,22%
ICO 0,00 21-27	1.800.000	EUR	94,59	1.702.638,00		1,51%	1,49%
				1.955.088,00		1,73%	1,71%
Nederland							
BNG 0,75 18-28	2.000.000	EUR	95,25	1.904.980,00		1,69%	1,67%
BNG BK 1,875 22-32	1.200.000	EUR	94,17	1.130.046,00		1,00%	0,99%
NEDWBK 0,25 22-32	600.000	EUR	84,34	506.022,00		0,45%	0,44%
				3.541.048,00		3,14%	3,10%
Slowakije (Slovaakse Republiek)							
SLOVAKIA 4,35 10-25	700.000	EUR	101,42	709.971,50		0,63%	0,62%
				709.971,50		0,63%	0,62%
Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming				6.206.107,50		5,51%	5,44%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>112.685.679,00</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,69%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				112.685.679,00		100,00%	98,69%
Totaal - effectenportefeuille				112.685.679,00		100,00%	98,69%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		999,01			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		690.816,85			0,61%
Totaal - Banktegoeden op zicht				691.815,86			0,61%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				691.815,86			0,61%
Overige vorderingen en schulden				-142.514,76			-0,12%
Andere				945.955,87			0,83%
Totaal van het netto-actief				114.180.935,97			100,00%

25.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	20,01%
SPANJE	17,97%
ITALIË	17,07%
FRANKRIJK	8,84%
OOSTENRIJK	7,51%
NEDERLAND	5,80%
FINLAND	5,07%
SLOWAKIJE (SLOVAKSE REPUBLIEK)	4,10%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	3,27%
BELGIË	3,22%
IERLAND	3,13%
PORTUGAL	2,14%
ROEMENIË	1,50%
POLEN (REPUBLIEK)	0,37%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

25.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
STATEN	90,50%
BANKEN	4,65%
EUROPESE INSTELLINGEN	2,75%
PROVINCIE, KANTON, REGIO	1,88%
WEGVOERTUIGEN	0,22%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

25.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	21.706.046,70	64.305.972,10	86.012.018,80
Verkopen	29.763.021,32	84.884.841,88	114.647.863,20
Totaal 1	51.469.068,02	149.190.813,98	200.659.882,00
Inschrijvingen	7.148.485,23	45.050.589,31	52.199.074,54
Terugbetalingen	17.038.391,91	67.699.373,63	84.737.765,54
Totaal 2	24.186.877,14	112.749.962,94	136.936.840,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	134.804.351,19	122.484.640,63	128.610.835,50
Omloopsnelheid	20,24%	29,75%	49,55%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

25.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
EURO BOBL FUTURE MAR25	EUR	7.514.626,00	7.514.626,00	100.000,00	30/12/2024
EURO BUXL FUTURE MAR25	EUR	4.117.722,00	4.117.722,00	100.000,00	18/12/2024
EURO-SCHATZ FUTURE MAR25	EUR	7.987.920,00	7.987.920,00	100.000,00	18/12/2024

25.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	350,00	70,00	1.430,26	466,00	713,00	1.183,26	99,77	155,00	1.128,03
B (Cap)	1.672,20	760,00	6.301,20	1.101,48	3.368,03	4.034,65	483,62	915,00	3.603,28
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	42.712,86	61.283,00	127.573,09	12.687,00	84.117,00	56.143,09	88.597,83	121.993,80	22.747,12
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	429,00	3,00	3.344,00	80,00	8,00	3.416,00	145,00	217,00	3.344,00
M (Dis)	11.354,00	2.152,00	10.897,73	17.417,78	4.141,66	24.173,85	8.224,79	8.731,63	23.667,01
N (Cap)	12.665,11	893,00	13.171,70	1.605,00	1.719,00	13.057,70	2.307,35	6.355,64	9.009,42
P (Cap)	2.023,00	1.127,00		0,00	0,00		30,00	507,00	
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			162.717,98			102.008,56			63.498,86

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A (Dis)	138.028,50	27.064,10	181.249,87	279.679,02	40.653,55	63.008,50
B (Cap)	785.920,03	349.071,07	504.196,62	1.519.668,45	232.916,80	433.080,14
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	20.970.068,54	28.921.667,14	5.797.727,26	38.315.395,28	43.043.241,05	59.418.300,49
I (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	10.598.115,70	72.729,48	1.927.772,78	192.093,48	3.697.654,81	5.520.973,58
M (Dis)	4.485.673,89	859.720,79	6.852.005,01	1.627.971,92	3.333.699,58	3.534.546,35
N (Cap)	5.799.590,07	404.765,11	728.573,80	777.118,43	1.095.826,15	3.063.933,48
P (Cap)	52.578.423,39	27.681.430,36	0,00	0,00	755.082,60	12.703.923,00
V (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	95.355.820,12	58.316.448,05	15.991.525,34	42.711.926,58	52.199.074,54	84.737.765,54

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	266.441.132,68	384,58	131.689.478,27	410,17	114.180.935,97	411,62
B (Cap)		441,11		470,76		481,91
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		449,25		480,28		492,51
I (Dis)		0		0		0
J (Cap)		23.580,66		25.230,1		25.895,56
M (Dis)		384,91		411,42		413,61
N (Cap)		444,75		475,49		487,63
P (Cap)						
V (Dis)		0		0		0
W (Cap)		0		0		0
Z		0		0		0
TOTAAL	266.441.132,68		131.689.478,27		114.180.935,97	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

25.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

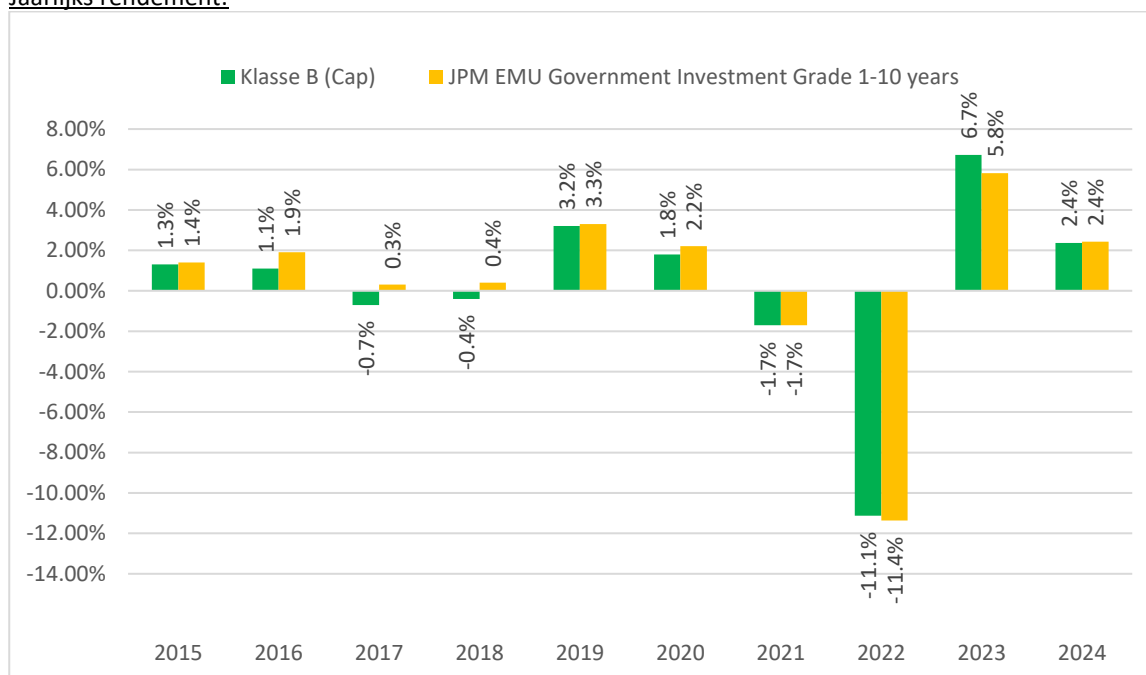
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
JPM EMU Government Investment Grade 1-10 years	2,42 % (in EUR)	-1,33 % (in EUR)	-0,70 % (in EUR)	0,37 % (in EUR)	29/09/1992	- (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	2,31 % (in EUR)	-1,03 % (in EUR)	-0,62 % (in EUR)	0,27 % (in EUR)	27/12/2013	1,05 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	2,37 % (in EUR)	-0,98 % (in EUR)	-0,58 % (in EUR)	0,28 % (in EUR)	29/09/1992	4,30 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	2,55 % (in EUR)	-0,80 % (in EUR)	-0,40 % (in EUR)	0,46 % (in EUR)	20/12/2007	2,48 % (in EUR)

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

Klasse J (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse J (Cap)	2,64 % (in EUR)	-0,71 % (in EUR)	-0,32 % (in EUR)		20/02/2018	0,32 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	2,49 % (in EUR)	-0,84 % (in EUR)	-0,45 % (in EUR)		29/12/2017	0,11 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	2,55 % (in EUR)	-0,80 % (in EUR)	-0,41 % (in EUR)		29/12/2017	0,14 % (in EUR)

25.11. KOSTEN**Recurrente kosten**

Klasse A (Dis) - BE6261452054:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,63 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse B (Cap) - BE0944432401:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,56 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse F (Cap) - BE0947567716:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,34 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Bonds EUR Government Medium Term (vroeger Bonds EUR Medium Term)

Klasse J (Cap) - BE6299509388:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,24 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse M (Dis) - BE6299510394:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,42 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Klasse N (Cap) - BE6299511400:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,34 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,02 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 5,96% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

25.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

25.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2013/2014	14,00 EUR
2014/2015	11,00 EUR
2015/2016	7,61 EUR
2016/2017	8,07 EUR
2018	klasse A 4,45 EUR klasse M 5,45 EUR
2019	klasse A 5,70 EUR klasse E 6,75 EUR klasse M 6,56 EUR
2021	klasse A 5,83 EUR klasse M 6,45 EUR
2023	klasse A 7,75 EUR klasse M 7,77 EUR

25.12.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatievoorschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

25.12.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT MEDIUM
TERM

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300EK52UYWYK6PZ62

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

●● ☐ Ja	●○ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).
- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.
- door systematisch een beleid van impactobligaties, zoals groene en sociale obligaties, toe te passen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

• **Voor beleggingen in bedrijfsobligaties:**

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.
- c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

• **Voor beleggingen in staatsobligaties:**

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die niet voldoen aan minimale democratische eisen.
- b. Het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille was groter dan dat van de benchmark.

Over de Referentieperiode bedroeg het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille 6,21%, terwijl dat van de benchmark 1,49% bedroeg.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,69%	98,03%	99,52%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Emittenten die geen minimum aan democratie respecteren	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Impactobligaties	Compartiment: 4,7% Benchmark: 0%	Compartiment: 8,55% Benchmark: 1,29%	Compartiment: 6.21% Benchmark: 1.49%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in bedrijfsobligaties:

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, worden zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo worden ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo worden bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

• **Voor beleggingen in staatsobligaties:**

Tijdens de Referentieperiode heeft het compartiment rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
2.6% GERMANY AUG33 15.08.2033	Openbaar bestuur	7,73	Duitsland
5 1/4 ITALY NOV29 01.11.2029	Openbaar bestuur	6,58	Italië
GOVERNMENT OF GERMANY 2.2% 13-APR-2028	Openbaar bestuur	5,63	Duitsland
0.9% AUSTRIA FEB32 20.02.2032	Openbaar bestuur	5,53	Oostenrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
1.4% SPAIN JUL28 30.07.2028	Openbaar bestuur	5,11	Spanje
GOVERNMENT OF GERMANY 0.0% 15-AUG-2029	Openbaar bestuur	4,47	Duitsland
0.85% BOT ITALY JAN27 15.01.2027	Openbaar bestuur	4,18	Italië
0.6% SPAIN OCT29 STRIP 31.10.2029	Openbaar bestuur	3,60	Spanje
3.75% SLOVAKIA FEB35 23.02.2035	Openbaar bestuur	3,53	Slowakije
3.25% SPAIN APR34 30.04.2034	Openbaar bestuur	3,28	Spanje
GOVERNMENT OF SPAIN 0.5% 31-OCT-2031	Openbaar bestuur	3,03	Spanje
0% BFT NOV29 REGS 25.11.2029	Openbaar bestuur	2,77	Frankrijk
3/4 FINLAND APR31 15.04.2031	Openbaar bestuur	2,76	Finland
3 1/2 OAT APR26 25.04.2026	Openbaar bestuur	2,46	Frankrijk
2 3/4 FINLAND JUL28 04.07.2028	Openbaar bestuur	1,98	Finland



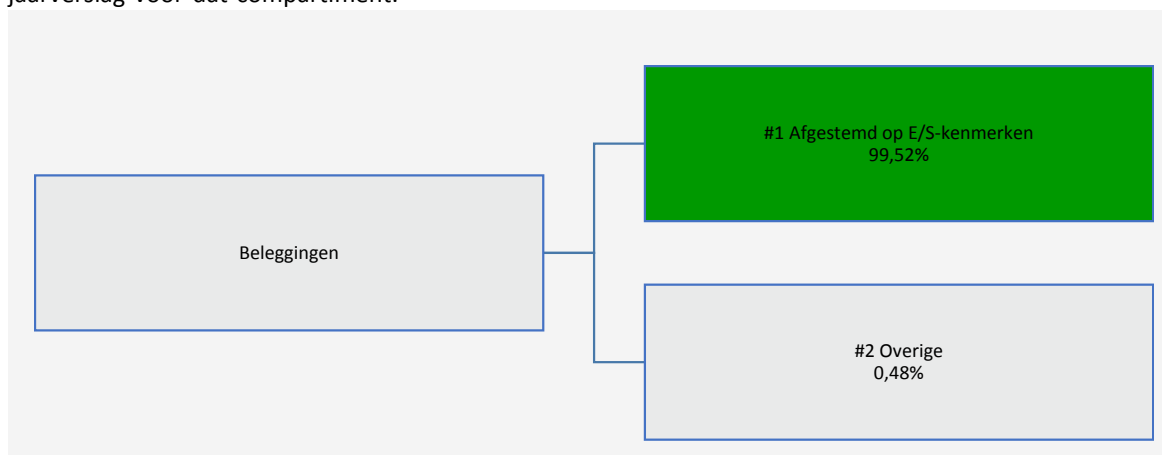
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,52% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	91,96
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	4,62
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,72
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,22
Derivaten	Derivaten	0,19
Liquiditeit	Liquiditeit	0,29



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

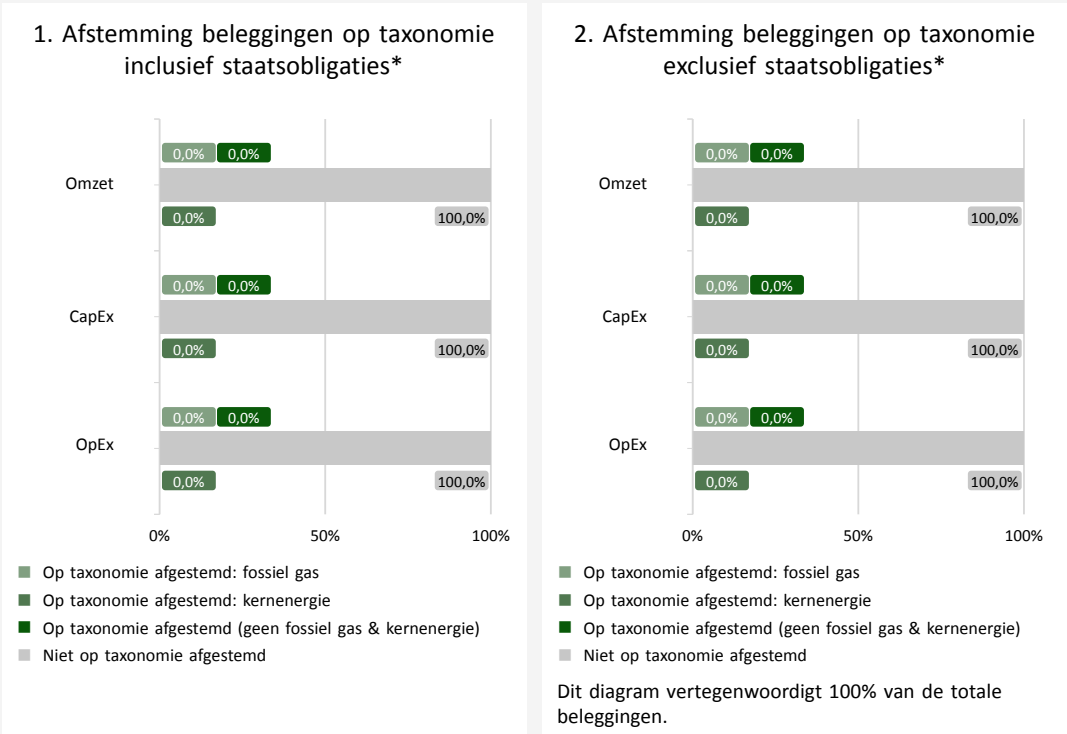
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 0,29% liquiditeiten en 0,19% derivaten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in aandelen of bedrijfsobligaties:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

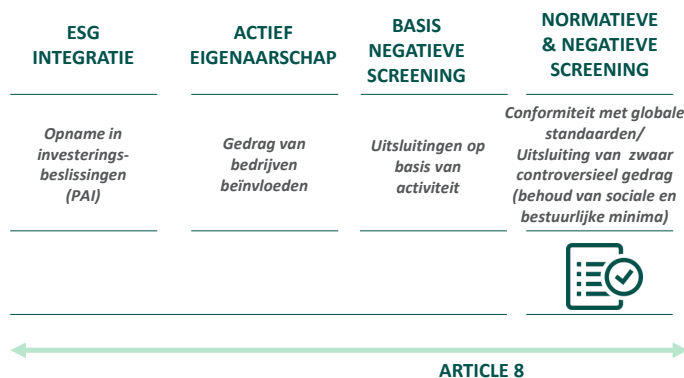
De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in staatsobligaties:

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

26. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE

26.1. BEHEERVERSLAG

26.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Dividend Sustainable van de Bevek DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd. Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Equities US Dividend Sustainable van de Bevek DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

26.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

26.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden. Het compartiment belegt in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen en in enige effecten die toegang bieden tot het kapitaal van deze vennootschappen, die zijn geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

De risico's worden ruim gespreid, onder andere door een ruime sectordiversificatie. De allocatie van de portefeuille zal veranderen in functie van de inschatting van de macro-economische vooruitzichten en de toestand op de financiële markten. Zo kan het compartiment bepaalde sectoren of beleggingsstijlen verkiezen of vermijden op basis van onder andere conjunctuurvooruitzichten.

Minstens 50% van de portefeuille moet bestaan uit aandelen en andere hierboven vermelde effecten die een dividendrendement of een verwacht dividendrendement opleveren dat hoger ligt dan het gemiddelde van de markt.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

26.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: MSCI USA Net Return.

Deze index is representatief voor de markt van aandelen met een grote en middelgrote beurskapitalisatie (zoals gedefinieerd door MSCI en voornamelijk op basis van het land van oprichting en het land van de 'primary listing' van de effecten) uit de Verenigde Staten.

De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het deel "Beleggingsstrategie" in het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment de ecologische en sociale kenmerken promoot.

De eventuele samenstelling en waarde van de benchmark zijn te vinden op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

26.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

DPAM B Equities US Dividend Sustainable is een aandelenfonds dat uitsluitend belegt in Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen die een dividend uitkeren. De doelstelling van de strategie is te beleggen in kwaliteitsvolle bedrijven met een sterk dividendprofiel en een robuuste balans en gegenereerde kasstromen om het dividend in de loop van de tijd te handhaven en zelfs te verhogen.

Het fonds is gediversifieerd en belegt in de meeste sectoren, met uitzondering van de energiesector, die wegens ESG-overwegingen is uitgesloten. Sommige andere sectoren (zoals tabak, kansspelen enz.) zijn om dezelfde redenen ook uitgesloten. Het fonds hanteert een kwantitatieve best-in-class ESG-screening op basis van externe gegevens en neemt in het volledige beleggingsproces ESG-elementen in aanmerking. De aandelenselectie is gebaseerd op een kwalitatieve fundamentele analyse die elementen zoals concurrentiepositie, balanskwaliteit en kasstroomgeneratie omvat, aangevuld met kwantitatieve elementen.

In 2024 zetten we verder in op onze benadering op basis van dividendgroei en duurzaamheid, waarbij we tien nieuwe beleggingsideeën introduceerden in het fonds.

In een kader waarin opnieuw vooral de grote technologiebedrijven populair zijn, hield het fonds goed stand over het jaar, met positieve bijdragen van onze financiële posities als American Express, JP Morgan, Morgan Stanley, Nasdaq, die werden voortgestuwd door de veerkracht van de Amerikaanse economie en het enthousiasme over de verkiezingsoverwinning van president Donald Trump. Het fonds profiteerde ook van zijn beleggingen in Broadcom, Oracle en Digital Realty Trust, die de vruchten bleven plukken van de transitie naar de cloud en de toenemende interesse in AI.

Enkele andere meldenswaardige namen zijn industriële bedrijven als Eaton, Trane en Comfort Systems, die een goed jaar achter de rug hebben met dank aan de relokalisatie- en elektrificatietrends, waarin ze goed gepositioneerd zijn om de komende jaren koplopers te blijven.

De grootste relatieve negatieve impact kwam voornamelijk van grote technologiebedrijven die geen dividend uitkeren, zoals NVIDIA (grote impact), Amazon en Tesla, waarin we niet kunnen beleggen vanwege ons dividendbeleid.

26.1.6. Toekomstig beleid

Het komende jaar verwachten we onze dividendgroeibenadering voort te zetten en bij onze effectenselectie strikte eisen te blijven stellen op het vlak van duurzaamheid.

We zullen blijven zoeken naar ondernemingen met hoge financiële standaarden, robuuste balansen en gegenereerde kasstromen, terwijl we tegelijkertijd onze gediversificeerde positionering en op overtuiging gebaseerde portefeuillesamenstelling handhaven.

We blijven ook werken aan het duurzame profiel van het fonds via een continu toezicht op de posities, maar ook door met de bedrijven een dialoog aan te gaan over ecologische, sociale en governanceonderwerpen, en door te beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij.

26.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4.

26.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		355.692.097,35	583.937.744,94
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	349.484.167,09	571.940.085,07
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	349.484.167,09	571.940.085,07
a.	Aandelen	349.484.167,09	571.940.085,07
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-939.449,69	-990.731,36
A.	Vorderingen	257.822,19	490.161,53
a.	Te ontvangen bedragen	29.741,55	39.583,85
d.	Andere	228.080,64	450.577,68
B.	Schulden	-1.197.271,88	-1.480.892,89
a.	Te betalen bedragen (-)	-90.978,84	-125.218,41
c.	Ontleningen (-)		-1,58
e.	Andere (-)	-1.106.293,04	-1.355.672,90
V.	Deposito's en liquide middelen	7.147.379,95	12.988.391,23
A.	Banktegoeden op zicht	7.147.379,95	12.988.391,23
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		355.692.097,35	583.937.744,94
A.	Kapitaal	261.065.814,09	564.490.336,60
B.	Deelneming in het resultaat	-24.100.079,98	-2.183.611,15
C.	Overgedragen resultaat	19.213.780,46	-48.593.163,55
D.	Nettoresultaat van het jaar	99.512.582,78	70.224.183,04

DPAM B
Equities US Dividend Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

26.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	97.617.962,95	64.648.732,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	98.184.147,66	64.749.401,52
a.	Aandelen	98.184.147,66	64.749.401,52
	Gerealiseerde winst	99.239.873,89	39.234.076,86
	Gerealiseerd verlies	-13.896.601,80	-23.805.969,71
	Ongerealiseerde winst/verlies	12.840.875,57	49.321.294,37
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-566.184,71	-100.669,52
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-566.184,71	-100.669,52
iv.	Andere	-566.184,71	-100.669,52
	Gerealiseerde winst/verlies	-566.184,71	-100.669,52
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	7.062.772,21	11.636.556,75
A.	Dividenden	8.005.286,29	13.282.765,66
B.	Rente (+/-)	300.914,19	419.050,92
b.	Deposito's en liquide middelen	300.914,19	419.050,92
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-22.026,10	-26.983,69
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-1.221.402,17	-2.038.276,14
	Van buitenlandse oorsprong	-1.221.402,17	-2.038.276,14
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-5.168.152,38	-6.061.105,71
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-705.334,74	-515.310,06
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-168.310,03	-262.620,28
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-4.056.335,60	-4.982.657,07
a.	Financieel beheer	-3.851.628,93	-4.739.531,91
	Klasse A (Dis)	-41.468,09	-39.323,26
	Klasse B (Cap)	-1.135.293,88	-931.689,23
	Klasse B USD (Cap)	-499.551,70	-470.179,80
	Klasse E (Dis)	-3,79	-3,65
	Klasse F (Cap)	-1.302.720,66	-2.192.460,31
	Klasse F LC (Cap)	-42,33	-35,43
	Klasse F USD (Cap)	-425.917,53	-335.158,55
	Klasse J (Cap)	-330.270,69	-506.876,79
	Klasse M (Dis)	-8.259,99	-10.008,51
	Klasse N (Cap)	-4.431,04	-31.516,25
	Klasse V (Dis)	-37.336,10	-55.338,21
	Klasse W (Cap)	-66.333,13	-166.941,92
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-204.706,67	-297.362,28
c.	Commerciële vergoeding		54.237,12
E.	Administratieve kosten (-)	-52.887,55	-61.432,88
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.637,21	-4.181,36
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.064,16	-447,29
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-29.212,93	-31.419,81
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-117.970,52	-108.937,26
	Klasse A (Dis)	-2.464,08	-2.483,42
	Klasse B (Cap)	-54.258,80	-54.279,41
	Klasse B USD (Cap)	-31.730,77	-31.534,64
	Klasse E (Dis)	-0,11	-0,06
	Klasse F (Cap)	-19.585,78	-16.634,41
	Klasse F LC (Cap)	-1,42	-0,83
	Klasse F USD (Cap)	-5.182,49	-371,80
	Klasse J (Cap)		-1.033,62
	Klasse M (Dis)	-1.152,01	-1.200,94
	Klasse N (Cap)	-457,17	-421,43

Equities US Dividend Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse P (Cap)	-2.039,20	-726,98
	Klasse V (Dis)	-436,73	-35,38
	Klasse W (Cap)	-661,96	-214,34
K.	Andere kosten (-)	-35.399,64	-94.099,70
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	1.894.619,83	5.575.451,04
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	99.512.582,78	70.224.183,04
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	99.512.582,78	70.224.183,04

DPAM B
Equities US Dividend Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	94.626.283,26	19.447.408,34
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	19.213.780,46	-48.593.163,55
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	99.512.582,78	70.224.183,04
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-24.100.079,98	-2.183.611,15
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-93.032.519,15	-19.213.780,46
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.593.764,11	-233.627,88

26.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Guernsey							
AMDOCS	30.000	USD	85,14	2.466.634,48		0,71%	0,69%
				2.466.634,48		0,71%	0,69%
Ierland							
ACCENTURE PLC CL A	13.000	USD	351,79	4.416.484,79		1,26%	1,24%
EATON CORP -ADR-	17.000	USD	331,87	5.448.372,77		1,56%	1,53%
TE CONNECTIVITY PLC	21.000	USD	142,97	2.899.439,88		0,83%	0,82%
TRANE TECHNOLOGIES	11.000	USD	369,35	3.923.563,50		1,12%	1,10%
				16.687.860,94		4,77%	4,69%
Verenigde Staten van Amerika							
ABBOTT LABORATORIES	44.500	USD	113,11	4.860.835,35		1,39%	1,37%
ABBVIE	31.500	USD	177,70	5.405.649,44		1,55%	1,52%
ALLSTATE	24.000	USD	192,79	4.468.334,14		1,28%	1,26%
AMERICAN EXPRESS	28.000	USD	296,79	8.025.224,53		2,30%	2,26%
AMERICAN WATER WORKS	19.000	USD	124,49	2.284.220,18		0,65%	0,64%
AMGEN	15.000	USD	260,64	3.775.567,36		1,08%	1,06%
APPLE	114.000	USD	250,42	27.569.174,31		7,89%	7,75%
APPLIED MATERIALS	23.000	USD	162,63	3.612.254,95		1,03%	1,02%
ASSURANT	20.000	USD	213,22	4.118.203,77		1,18%	1,16%
AUTOMATIC DATA	18.000	USD	292,73	5.088.498,31		1,46%	1,43%
BLACKROCK INC	5.500	USD	1.025,11	5.444.814,10		1,56%	1,53%
BROADCOM INC	70.000	USD	231,84	15.672.428,78		4,48%	4,41%
CF INDUSTRIES HLDGS	49.000	USD	85,32	4.037.353,94		1,16%	1,14%
CISCO	104.000	USD	59,20	5.945.726,70		1,70%	1,67%
COLGATE-PALMOLIVE	52.000	USD	90,91	4.565.253,50		1,31%	1,28%
COMCAST-A	95.000	USD	37,53	3.443.119,27		0,99%	0,97%
COMFORT SYSTEMS USD	11.000	USD	424,06	4.504.741,67		1,29%	1,27%
DEERE	8.500	USD	423,70	3.477.981,65		1,00%	0,98%
DIGITAL REALTY	26.000	USD	177,33	4.452.515,69		1,27%	1,25%
ECOLAB INC	20.000	USD	234,32	4.525.736,36		1,29%	1,27%
ELI	14.500	USD	772,00	10.810.236,60		3,09%	3,04%
GRAPHIC PACKGNG RG	104.000	USD	27,16	2.727.802,99		0,78%	0,77%
HUBBELL	10.000	USD	418,89	4.045.292,13		1,16%	1,14%
JPMORGAN CHASE	44.500	USD	239,71	10.301.395,46		2,95%	2,90%
KKR AND CO -A-	23.000	USD	147,91	3.285.301,79		0,94%	0,92%
LOWE	22.000	USD	246,80	5.243.457,27		1,50%	1,47%
MARSH	23.500	USD	212,41	4.820.507,00		1,38%	1,36%
MCCORMIC CO INC	36.000	USD	76,24	2.650.545,63		0,76%	0,75%
MERCK AND CO INC	56.000	USD	99,48	5.379.893,77		1,54%	1,51%
METLIFE	60.000	USD	81,88	4.744.374,70		1,36%	1,33%
MICROSOFT	70.000	USD	421,50	28.493.481,41		8,15%	8,01%
MORGAN STANLEY	47.500	USD	125,72	5.766.972,48		1,65%	1,62%
NASDAQ INC	76.000	USD	77,31	5.674.128,44		1,62%	1,60%
NEXTERA ENERGY INC	67.000	USD	71,69	4.638.561,08		1,33%	1,30%
ORACLE	47.000	USD	166,64	7.563.573,15		2,16%	2,13%
OTS WORLDWIDE CORP	43.000	USD	92,61	3.845.707,39		1,10%	1,08%
OWENS CORNING	25.000	USD	170,32	4.112.023,18		1,18%	1,16%
PFIZER	135.000	USD	26,53	3.458.763,88		0,99%	0,97%
PNC	27.500	USD	192,85	5.121.559,63		1,47%	1,44%
PROCTER	41.000	USD	167,65	6.638.000,97		1,90%	1,87%
PROLOGIS	34.000	USD	105,70	3.470.593,92		0,99%	0,98%
RESMED INC	20.500	USD	228,69	4.527.421,54		1,30%	1,27%
SALESFORCE INC	21.500	USD	334,33	6.941.665,86		1,99%	1,95%
SEMPRA ENERGY	54.500	USD	87,72	4.616.842,11		1,32%	1,30%
SP GLOBAL	11.000	USD	498,03	5.290.516,66		1,51%	1,49%

DPAM B
Equities US Dividend Sustainable

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
STRYKER	15.000	USD	360,05	5.215.596,33		1,49%	1,47%
TEXAS	26.000	USD	187,51	4.708.121,68		1,35%	1,32%
TJX COS INC	55.000	USD	120,81	6.416.755,19		1,84%	1,80%
TRACTOR SUPPLY	80.000	USD	53,06	4.099.275,71		1,17%	1,15%
UNITEDHEALTH	14.500	USD	505,86	7.083.505,55		2,03%	1,99%
UNITED PARCEL	17.000	USD	126,10	2.070.207,63		0,59%	0,58%
WAL MART	75.000	USD	90,35	6.543.940,13		1,87%	1,84%
WALT DISNEY	52.000	USD	111,35	5.591.694,83		1,60%	1,57%
WASTE	24.000	USD	201,79	4.676.929,02		1,34%	1,31%
WYNDHAM HOTELS	46.000	USD	100,79	4.477.392,56		1,28%	1,26%
				330.329.671,67		94,52%	92,87%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>349.484.167,09</u>		<u>100,00%</u>	<u>98,25%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				349.484.167,09		100,00%	98,25%
Totaal - effectenportefeuille				349.484.167,09		100,00%	98,25%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		7.131.403,34			2,00%
Banque Degroof Petercam interests		USD		43,24			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		15.933,37			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				7.147.379,95			2,01%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				7.147.379,95			2,01%
Overige vorderingen en schulden				-939.449,69			-0,26%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				355.692.097,35			100,00%

26.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	94,52%
IERLAND	4,77%
GUERNSEY	0,71%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

26.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	14,46%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	11,35%
TELECOMMUNICATIE	7,89%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	6,87%
DISTRIBUTIE	6,38%
FINANCIËLE DIENSTEN - HOLDINGS	5,66%
CONSUMPTIEGOEDEREN	5,45%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	5,19%
BANKEN	4,70%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,68%
ENERGIEBRONEN	3,30%
VERSPREIDING & UITGAVE	3,11%
FINANCIËN	2,95%
BOUWMATERIALEN	2,47%
CHEMICALIEN	2,45%
VASTGOED	2,27%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	2,03%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	1,70%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	1,34%
RECREATIE EN TOERISME	1,28%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,16%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	1,10%
BIOTECHNOLOGIE	1,08%
VERPAKKINGSINDUSTRIE	0,78%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	0,76%
VERVOER EN VERKEER	0,59%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

26.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	25.756.806,51	59.707.201,39	85.464.007,90
Verkopen	230.272.687,18	175.831.386,36	406.104.073,54
Totaal 1	256.029.493,69	235.538.587,75	491.568.081,44
Inschrijvingen	27.268.561,85	30.797.532,36	58.066.094,21
Terugbetalingen	236.270.973,78	149.440.589,28	385.711.563,06
Totaal 2	263.539.535,63	180.238.121,64	443.777.657,27
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	523.519.911,92	387.943.474,67	455.361.265,87
Omloopsnelheid	-1,43%	14,25%	10,50%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

26.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	1.468,14	1.117,89	5.697,53	993,12	1.441,81	5.248,84	934,39	1.378,18	4.805,04
B (Cap)	35.018,63	20.767,54	134.377,84	24.862,34	22.352,34	136.887,84	13.798,73	21.025,55	129.661,02
B USD (Cap)	3.525,69	7.599,77	68.064,32	1.086,93	8.667,00	60.484,25	2.317,28	6.349,44	56.452,09
E (Dis)	1.715,53	1.715,53	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
F (Cap)	364.921,72	304.742,17	723.448,59	96.681,60	373.161,57	446.968,62	32.904,14	254.564,19	225.308,58
F LC (Cap)	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
F USD (Cap)	126.768,22	3.747,05	123.021,16	40.937,02	42.470,86	121.487,32	60.833,52	26.141,57	156.179,28
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	2.662,00	0,00	2.662,00	138,00	139,00	2.661,00	67,00	2.728,00	
M (Dis)	2.196,00	1.537,00	3.322,15	0,00	927,00	2.395,15	324,86	669,37	2.050,64
N (Cap)	3.121,30	1.951,90	10.448,31	395,93	9.575,50	1.268,73	29,26	361,42	936,58
P (Cap)	2.101,81	310,81	2.885,00	100,00	1.754,00	1.231,00	11,00	849,00	393,00
V (Dis)	17.553,00	775,00	22.751,00	4.396,00	17.183,02	9.963,98	2.641,86	3.086,98	9.518,86
W (Cap)	53.922,07	7.389,00	61.298,44	49.838,49	73.979,96	37.156,96	2.835,47	27.782,96	12.209,47
TOTAAL			1.158.977,34			826.754,70			598.515,55

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A (Dis)	636.535,38	483.365,23	419.634,37	618.580,47	460.263,49	694.589,44
B (Cap)	16.003.379,02	9.404.469,70	11.371.978,14	10.075.727,35	7.275.309,07	11.136.635,69
B USD (Cap)	1.632.550,86	3.437.454,93	490.448,41	3.948.634,41	1.248.286,83	3.385.093,96
E (Dis)	739.999,74	701.173,06	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	172.321.359,74	142.961.404,36	45.120.361,96	176.838.831,22	19.889.148,73	141.053.103,25
F LC (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F USD (Cap)	40.438.867,23	1.129.100,06	12.496.937,32	12.884.562,16	21.881.843,68	9.587.610,13
I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J (Cap)	120.430.728,53	0,00	6.506.815,01	6.593.985,67	3.579.348,72	155.806.517,27
M (Dis)	977.724,89	702.914,58	0,00	402.302,04	179.104,51	330.113,46
N (Cap)	1.452.376,56	917.562,30	182.586,65	4.561.356,22	17.032,73	190.286,15
P (Cap)	97.287.175,03	14.096.650,94	4.591.818,55	82.634.096,55	614.742,02	47.377.610,89
V (Dis)	7.673.721,96	334.793,70	1.861.089,01	7.409.946,44	1.311.060,07	1.512.276,51
W (Cap)	24.405.985,52	3.376.366,88	23.341.404,71	34.701.244,05	1.609.954,36	14.637.726,31
TOTAAL	484.000.404,46	177.545.255,74	106.383.074,13	340.669.266,58	58.066.094,21	385.711.563,06

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	748.208.876,26	411,81	583.937.744,94	447,11	355.692.097,35	540,25
B (Cap)		435,4		480,41		589,24
B USD (Cap)		466,68		532,86		612,51
E (Dis)		417,35		457,5		558,67
F (Cap)		453,74		505,09		624,88
F LC (Cap)		5,65		6,3		7,81
F USD (Cap)		313,12		360,79		418,43
I		0		0		0
J (Cap)						
M (Dis)		418,21		457,85		557,8
N (Cap)		447,31		497,81		615,44
P (Cap)		45.156,43		50.672,83		63.197,23
V (Dis)		418,09		458,16		558,76
W (Cap)		447,14		497,76		615,83
TOTAAL	748.208.876,26		583.937.744,94		355.692.097,35	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

26.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

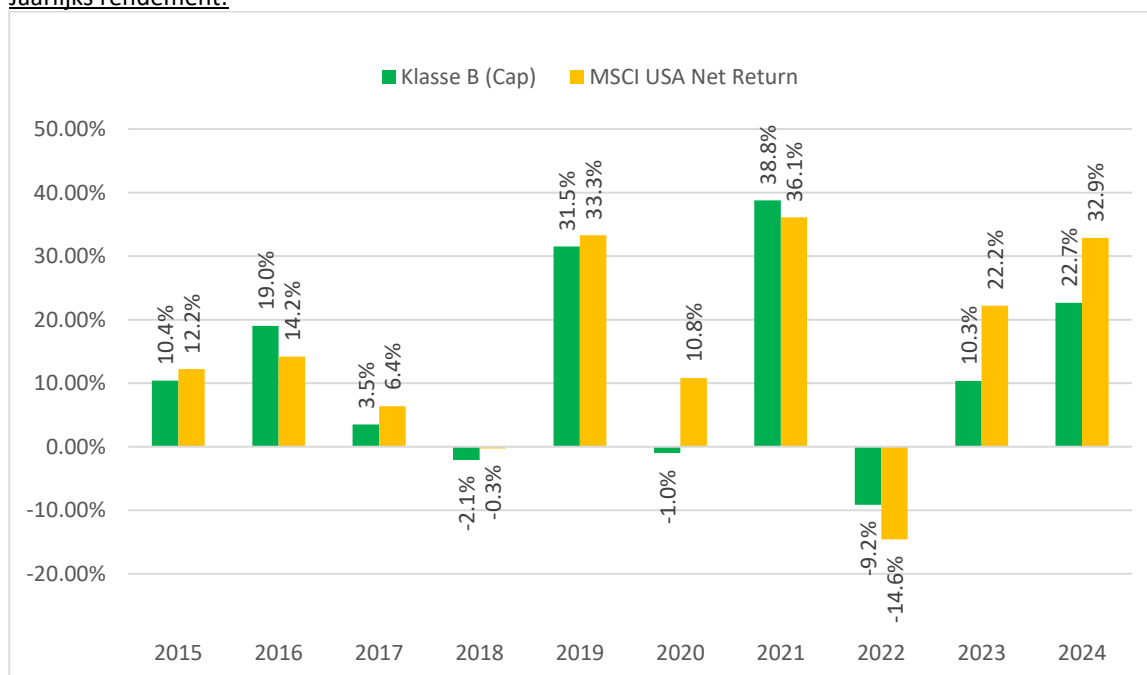
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI USA Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI USA Net Return	32,90 % (in EUR)	11,53 % (in EUR)	15,89 % (in EUR)	14,25 % (in EUR)	16/05/2008	13,15 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	22,63 % (in EUR)	7,10 % (in EUR)	11,03 % (in EUR)		27/10/2016	11,71 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	22,65 % (in EUR)	7,13 % (in EUR)	11,06 % (in EUR)	11,46 % (in EUR)	16/05/2008	11,26 % (in EUR)

Klasse B USD (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD (Cap)	14,95 % (in EUR)	3,82 % (in EUR)	9,28 % (in EUR)	9,77 % (in EUR)	10/12/2013	10,06 % (in EUR)

Klasse E (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse E (Dis)	23,89 % (in EUR)	8,12 % (in EUR)			05/02/2021	14,31 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	23,72 % (in EUR)	8,04 % (in EUR)	11,88 % (in EUR)	12,06 % (in EUR)	16/05/2008	11,66 % (in EUR)

Klasse F LC (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F LC (Cap)	23,97 % (in EUR)	8,29 % (in EUR)			08/04/2021	12,63 % (in EUR)

Klasse F USD (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F USD (Cap)	15,98 % (in EUR)				25/08/2022	10,95 % (in EUR)

Klasse M (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M (Dis)	23,60 % (in EUR)	7,95 % (in EUR)	11,82 % (in EUR)		29/12/2017	12,41 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	23,63 % (in EUR)	8,00 % (in EUR)	11,84 % (in EUR)		29/12/2017	12,44 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	24,72 % (in EUR)	8,92 % (in EUR)	12,66 % (in EUR)		26/01/2017	12,14 % (in EUR)

Klasse V (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse V (Dis)	23,72 % (in EUR)	8,05 % (in EUR)	11,88 % (in EUR)		24/06/2019	13,37 % (in EUR)

Klasse W (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W (Cap)	23,72 % (in EUR)	8,05 % (in EUR)	11,88 % (in EUR)		11/12/2018	13,84 % (in EUR)

26.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A (Dis) - BE6289210211:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,83 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse B (Cap) - BE0947853660:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse B USD (Cap) - BE0947865789:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,83 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse E (Dis) - BE6289214254:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse F (Cap) - BE0947854676:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse F LC (Cap) - BE6321405126:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,74 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse F USD (Cap) - BE0947866795:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse M (Dis) - BE6299545747:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse N (Cap) - BE6299546752:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse P (Cap) - BE6289222331:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,12 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse V (Dis) - BE6289226373:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,93 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse W (Cap) - BE6289227389:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 40,09% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

26.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

26.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2016/2017	5,16 EUR
2018	klasse A 6,85 EUR klasse M 8,80 EUR
2019	klasse A 1,05 EUR klasse M 2,55 EUR klasse V 2,73 EUR
2021	klasse A 3,01 EUR klasse E 3,58 EUR klasse M 3,22 EUR klasse V 3,63 EUR
2022	klasse A 6,5 EUR klasse E 6,5 EUR klasse M 6,5 EUR klasse V 6,5 EUR
2023	klasse A 7,0 EUR klasse E 7,0 EUR klasse M 7,0 EUR klasse V 7,0 EUR

26.11.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

26.11.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300OK4RXZO8XKEC20

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 73,57% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment vertoonde een beter gewogen gemiddeld ESG-profiel dan zijn referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 56,35 tegenover 53,32 (per 31/12/2024).

e. De gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van het Compartiment was lager dan de gewogen gemiddelde broeikasgasemissie-intensiteit van de referentie-index, berekend over een voortschrijdende periode van drie jaar: 1.126,38 ton CO₂-eq. / mln. omzet tegenover 1.179,06 ton CO₂-eq. / mln. omzet (per 31/12/2024).

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,74%	97,95%	98,25%
Duurzame belegging	89,99%	90,64%	73,57%
Overige ecologische beleggingen	58,87%	63,49%	47,96%
Sociaal	84,88%	24,37%	21,29%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Compartiment: 53,69 Benchmark: 50,65	Compartiment: 55,05 Benchmark: 51,26	Compartiment: 56,35 Benchmark: 53,32
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 961,24 Benchmark: 985,62	Compartiment: 1146,94 Benchmark: 1165,01	Compartiment: 1.126,38 Benchmark: 1.179,06

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);

- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 73,57% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 3% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 47,96% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 21,29% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en
- 68,93% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 68,93% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun best-in-class-rangschikking.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT	Informatie en communicatie	8,01	Verenigde Staten
APPLE	Industrie	7,75	Verenigde Staten

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
BROADCOM INC	Industrie	4,41	Verenigde Staten
ELI LILLY & CO	Industrie	3,04	Verenigde Staten
JP MORGAN CHASE	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,90	Verenigde Staten
AMERICAN EXPRESS	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,26	Verenigde Staten
ORACLE CORP	Informatie en communicatie	2,13	Verenigde Staten
UNITEDHEALTH GROUP	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,99	Verenigde Staten
SALESFORCE.COM, INC.	Informatie en communicatie	1,95	Verenigde Staten
PROCTER & GAMBLE	Industrie	1,87	Verenigde Staten
WAL-MART STORES	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	1,84	Verenigde Staten
TJX COMPANIES	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	1,80	Verenigde Staten
CISCO SYSTEMS	Industrie	1,67	Verenigde Staten
MORGAN STANLEY	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,62	Verenigde Staten
NASDAQ OMX GROUP, INC.	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,60	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

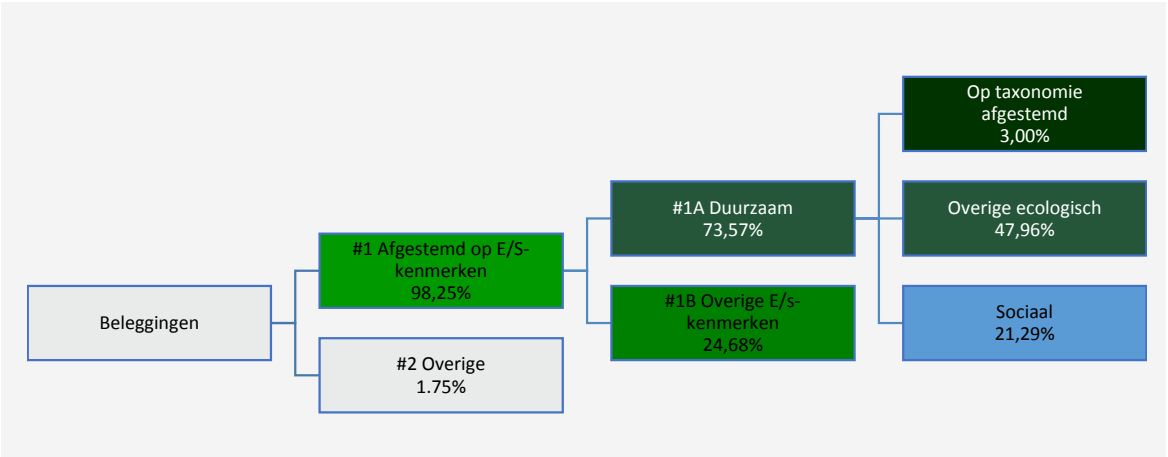
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment minstens 98,25% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft 73,57% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	18,38
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	13,52
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	8,12
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	8,11
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	6,27
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	5,74
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	5,56
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	5,50
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	4,18
Industrie	Overige industrie	2,83
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,60
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,23
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	1,94
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	1,57
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,53
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	1,49
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Afvalverwijdering en andere diensten op het gebied van afvalbeheer	1,31
Bouwnijverheid	Gespecialiseerde bouwwerkzaamheden	1,27
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	1,26

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	1.16
Informatie en communicatie	Programmeren en uitzenden van radio- en televisieprogramma's	0.97
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,77
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	0.75
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Winning, behandeling en distributie van water	0,64
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,58
Liquiditeit	Liquiditeit	1,75



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 3% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;

- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

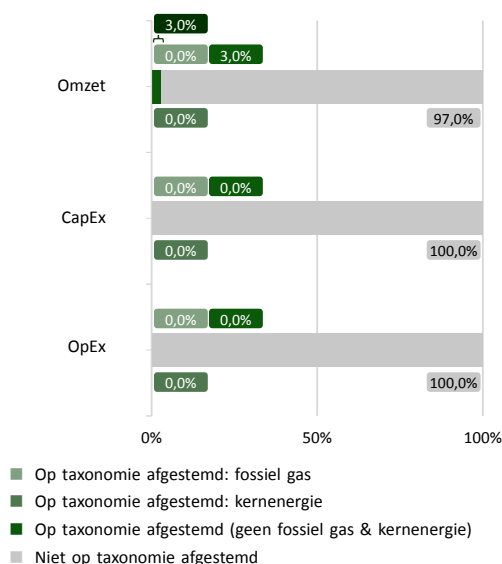
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

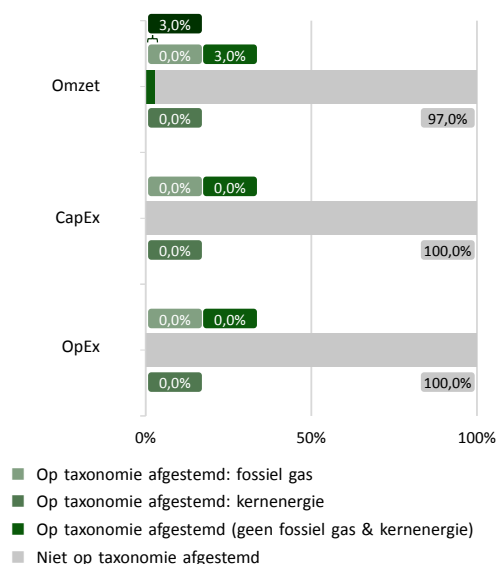
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Transitieactiviteiten: 0%
Faciliterende activiteiten: 0%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	1,33%
1 januari 2023 - 31 december 2023	1,26%
1 januari 2024 - 31 december 2024	3,00%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 47,96% van zijn portefeuille belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

Een duurzame belegging wordt beschouwd als een duurzame belegging met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie als de in aanmerking komende activiteiten van de emittent een drempel van 10% afstemming op Verordening (EU) 2020/852 (de 'Taxonomieverordening') bereiken. Wanneer de in aanmerking komende economische activiteiten van de uitgevende instelling deze drempel van 10% afstemming op de Taxonomieverordening niet bereiken of wanneer de economische activiteiten van de uitgevende instelling niet onder de Taxonomieverordening vallen, heeft DPAM een specifiek kader vastgesteld en gedefinieerd voor het identificeren van de milieudoelstellingen van deze duurzame investeringen en het beoordelen van hun bijdrage aan deze doelstellingen.

Dat kader baseert zich op de gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de ondernemingen waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan ecologische doelstellingen kunnen worden toegewezen.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').

 Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 21,29% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 1,75% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Vervolgens is er op halfjaarbasis op het resulterende universum een zogenaamde best-in-class-rangschikking toegepast, zodat uit een lijst van voor beheer in aanmerking komende effecten alleen de ondernemingen met de beste ESG-profielen werden behouden (25% van de laagste scores is per sector uit de lijst van in aanmerking komende effecten verwijderd).

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de SDG's van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investerings- beslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse
						



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken verwezenlijkt
die dat product
promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

27. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B REAL ESTATE EMU SUSTAINABLE

27.1. BEHEERVERSLAG

27.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment de volledige activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU van de BEVEK DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 is het compartiment van start gegaan na de van de fusie.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU Sustainable van de BEVEK DPAM CAPITAL B op datum van 1 april 2022.

27.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

27.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De beleggingsdoelstelling bestaat erin zijn aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement op lange termijn te bieden, waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen die representatief zijn voor de vastgoedsector in de eurozone. Het compartiment belegt niet meer dan 40% van zijn activa in vorderingen van om het even welke aard. De bedrijven waarin het compartiment belegt, zijn geselecteerd op basis van de naleving van ecologische, sociale en bestuurscriteria (ESG).

Door middel van een strenge ESG-methodologie en strikte uitsluitingen waakt het compartiment erover dat de andere ecologische en sociale doelstellingen niet worden ondermijnd en dat de vereiste goede governancepraktijken gewaarborgd blijven.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

27.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index

Deze index is representatief voor de markt van beursgenoteerde vastgoedvennootschappen uit ontwikkelde landen (zoals gedefinieerd in de methodologie van de index) van de EMU. De prestatie van deze index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

FTSE International Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om prestaties te vergelijken en om een groot deel van de effecten in de portefeuille te selecteren.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. Raadpleeg het deel 'Beleggingsstrategie' in het prospectus voor meer informatie over de manier waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en de waarde van de benchmark is te vinden op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

27.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2024 werd gekenmerkt door sterk volatiele rentevoeten, waarbij macro-economische en geopolitieke factoren een sterke invloed hadden op de strategie van het fonds. Het jaar kende een valse start door de stijging van de langetermijnrente. Tussen juni en december kromp de euro-swaprente op vijf jaar evenwel bijna 1%, waardoor de markt kon herstellen. In de tweede jaarhelft werden we geconfronteerd met oplopende politieke spanningen in Frankrijk en Duitsland, de verkiezing van Trump in de VS en de aanhoudende conflicten in Oekraïne en Israël.

Op de markt voor fysiek vastgoed bleven de panden dalen in waarde, al gebeurde dat niet in dezelfde mate als in 2023 en werd het fenomeen gedeeltelijk gecompenseerd door de aantrekkende huurprijzen. Eind 2024 bereikten heel wat eigendommen hun laagste waardering. Afhankelijk van het type en formaat van de activa begon de investeringsmarkt langzaam maar zeker weer op te leven.

Op de markt voor beursgenoteerd vastgoed bouwden vastgoedbedrijven hun hefboomstrategieën verder af via de verkoop van activa, dividendverlagingen of kapitaalinjecties.

De beleggers schuwden enkele eurozone-aandelenmarkten vanwege de Amerikaanse groeivoorzichten na de verkiezingsoverwinning van Trump, de hernieuwde angst voor hogere inflatie en rente en de Europese politieke spanningen en conflicten. Aan het einde van het jaar gingen alle beursgenoteerde vastgoedsubsectoren in de uitverkoop, waardoor het totale rendement voor de beursgenoteerde vastgoedsector in de eurozone voor het jaar strandde op -2,6%.

In dat macro-economische kader heeft het fonds zijn blootstelling aan de residentiële subsector het hele jaar door verhoogd en zijn posities in logistiek en kleinhandel teruggeschroefd.

27.1.6. Toekomstig beleid

In 2025 wordt verwacht dat de Europese Centrale Bank de rente zal blijven verlagen en dat de financieringsomgeving zal normaliseren, met dank aan de betaalbare kredietspreads. Dat zou het aantral transacties op de investeringsmarkt weer moeten opdrijven. Daardoor kunnen er vereffeningsprijzen worden bepaald tussen kapitaalkrachtige kopers en gemotiveerde verkopers, met een genormaliseerde vastgoedmarkt tot gevolg.

Ons toekomstige beleid zal afhangen van de vooruitzichten voor de bedrijven in dat volatiele klimaat. We blijven streven naar een evenwichtige portefeuille. Enerzijds zullen we ons toelagen op bedrijven met solide balansen, robuuste groeiperspectieven en goede winstvoorzichten, anderzijds zullen we ook ondernemingen overwegen die momenteel problemen kennen, maar die kunnen bogen op beheerteams die in staat zijn de winstcijfers en de zichtbaarheid op te krikken. Dergelijke bedrijven worden met een aanzienlijke korting verhandeld. Hun aandelenkoers heeft dus stijgingspotentieel.

De beleggingsthema's voor de eerste helft van 2025 zijn:

- Bedrijven met solide balansen die beschikken over kwaliteitsactiva, in tegenstelling tot ondernemingen met een buitensporige hefboomwerking.
- Bedrijven die actief zijn in de subsectoren met te weinig aanbod en hoge huurinkomsten, en niet in die met te veel aanbod en een beperkte toename van de huurinkomsten.
- Bedrijven met sterke ESG-profielen.
- Aandelen van bedrijven die forse dividenden uitkeren en over lagere bèta beschikken dan de referentie-index van het fonds.
- Focus op het totale rendement, een combinatie van duurzame dividenden en kapitaalgroei door de toename van de huurinkomsten.
- Focus op langlopende huurtermijnen en kwaliteitsvolle huurders die concurrentievoordelen genieten om de kasstromen te versterken.
- In een uiterst volatiel klimaat profiteren van buitensporige schommelingen op de markt door posities in overmatig afgestrafte sterke bedrijven opnieuw op te bouwen en omgekeerd.
- Bedrijven die duidelijk ondergewaardeerd zijn tegenover hun sectorgenoten.

27.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 5

27.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		103.702.522,18	119.470.692,15
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	103.445.606,80	119.714.023,26
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	103.445.606,80	119.714.023,26
a.	Aandelen	103.445.606,80	119.714.023,26
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-309.267,96	-269.879,62
A.	Vorderingen	41.586,34	1.532.505,60
a.	Te ontvangen bedragen	3.000,00	1.503.695,22
d.	Andere	38.586,34	28.810,38
B.	Schulden	-350.854,30	-1.802.385,22
a.	Te betalen bedragen (-)		-1.478.629,20
e.	Andere (-)	-350.854,30	-323.756,02
V.	Deposito's en liquide middelen	566.183,34	26.548,51
A.	Banktegoeden op zicht	566.183,34	26.548,51
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		103.702.522,18	119.470.692,15
A.	Kapitaal	132.580.033,98	145.832.100,08
B.	Deelneming in het resultaat	146.639,69	3.120.098,15
C.	Overgedragen resultaat	-26.361.407,93	-49.469.126,53
D.	Nettoresultaat van het jaar	-2.662.743,56	19.987.620,45

DPAM B
Real Estate EMU Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

27.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-6.223.736,40	16.638.091,81
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-6.223.736,68	16.638.091,81
a.	Aandelen	-6.223.736,68	16.638.091,81
	Gerealiseerde winst	2.032.192,54	466.582,08
	Gerealiseerd verlies	-8.127.212,85	-25.817.234,66
	Ongerealiseerde winst/verlies	-128.716,37	41.988.744,39
D.	Andere effecten	3,15	
	Gerealiseerde winst	3,15	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-2,87	
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-2,87	
iv.	Andere	-2,87	
	Gerealiseerde winst/verlies	-2,87	
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5.021.273,95	4.689.491,17
A.	Dividenden	5.824.929,11	5.350.599,82
B.	Rente (+/-)	37.352,13	92.875,13
b.	Deposito's en liquide middelen	37.352,13	92.875,13
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-17.244,07	-37.414,77
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-823.763,22	-716.569,01
	Van Belgische oorsprong	-459.065,95	-334.655,82
	Van buitenlandse oorsprong	-364.697,27	-381.913,19
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.460.281,11	-1.339.962,53
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-202.051,30	-181.817,83
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.951,33	-59.923,85
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.134.771,69	-1.028.425,40
a.	Financieel beheer	-1.083.536,72	-974.690,96
	Klasse A (Dis)	-31.258,39	-22.386,66
	Klasse B (Cap)	-437.710,20	-415.383,18
	Klasse F (Cap)	-555.572,41	-465.160,29
	Klasse M (Dis)	-7,91	-195,85
	Klasse N (Cap)	-55.928,22	-69.029,33
	Klasse W (Cap)	-3.059,59	-2.535,65
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-51.234,97	-53.734,44
E.	Administratieve kosten (-)	-23.888,06	-22.220,45
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-321,41	-733,49
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-17,33	-115,76
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.097,75	-8.555,23
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-24.691,16	-30.399,53
	Klasse A (Dis)	-1.510,29	-1.489,01
	Klasse B (Cap)	-12.826,59	-15.797,19
	Klasse F (Cap)	-8.931,11	-8.116,12
	Klasse M (Dis)	-0,01	-0,09
	Klasse N (Cap)	-973,64	-4.251,77
	Klasse P (Cap)	-429,04	-735,77
	Klasse W (Cap)	-20,48	-9,58
K.	Andere kosten (-)	-10.491,08	-7.770,99
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		3.560.992,84	3.349.528,64
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.662.743,56	19.987.620,45

DPAM B
Real Estate EMU Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	-2.662.743,56	19.987.620,45

DPAM B
Real Estate EMU Sustainable

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-28.877.511,80	-26.361.407,93
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-26.361.407,93	-49.469.126,53
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-2.662.743,56	19.987.620,45
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	146.639,69	3.120.098,15
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	28.877.511,80	26.361.407,93
IV.	(Uitkering van dividenden)		

27.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
AEDIFICA	79.500	EUR	56,20	4.467.900,00		4,32%	4,31%
CARE PROPERTY INVEST	44.250	EUR	11,42	505.335,00		0,49%	0,49%
COFINIMMO	63.000	EUR	55,60	3.502.800,00		3,39%	3,38%
MONTEA	37.153	EUR	63,30	2.351.784,90		2,27%	2,27%
RETAIL ESTATES	35.320	EUR	59,30	2.094.476,00		2,02%	2,02%
VGP	26.000	EUR	71,40	1.856.400,00		1,79%	1,79%
WAREHOUSES DE PAUW	210.000	EUR	19,00	3.990.000,00		3,86%	3,85%
XIOR STUDENT HOUSING	116.000	EUR	29,65	3.439.400,00		3,32%	3,32%
				22.208.095,90		21,47%	21,42%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
LEG IMMOBILIEN SE	110.500	EUR	81,80	9.038.900,00		8,74%	8,72%
TAG IMMOBILIEN AG	349.000	EUR	14,36	5.011.640,00		4,84%	4,83%
VONOVIA SE	333.000	EUR	29,32	9.763.560,00		9,44%	9,41%
				23.814.100,00		23,02%	22,96%
Spanje							
INMOBILIARIA COL	254.000	EUR	5,17	1.314.450,00		1,27%	1,27%
MERLIN PROPERTIES	420.000	EUR	10,16	4.267.200,00		4,13%	4,11%
				5.581.650,00		5,40%	5,38%
Finland							
KOJAMO	310.000	EUR	9,39	2.910.900,00		2,81%	2,81%
				2.910.900,00		2,81%	2,81%
Frankrijk							
ALTAREA	17.359	EUR	96,40	1.673.407,60		1,62%	1,61%
ARGAN	33.333	EUR	60,50	2.016.646,50		1,95%	1,94%
CARMILA SAS	155.000	EUR	16,02	2.483.100,00		2,40%	2,39%
COVIVIO	101.000	EUR	48,76	4.924.760,00		4,76%	4,75%
GEcina	70.000	EUR	90,45	6.331.500,00		6,12%	6,11%
ICADE	60.000	EUR	22,98	1.378.800,00		1,33%	1,33%
KLEPIERRE	171.000	EUR	27,80	4.753.800,00		4,60%	4,58%
MERCIALYS	265.000	EUR	10,11	2.679.150,00		2,59%	2,58%
UNIBAIL RODAMCO WEST	135.600	EUR	72,72	9.860.832,00		9,53%	9,51%
				36.101.996,10		34,90%	34,81%
Guernsey							
SHURGARD SELF STORAG	57.000	EUR	35,85	2.043.450,00		1,98%	1,97%
				2.043.450,00		1,98%	1,97%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
AROUNDTOWN S.A.	670.000	EUR	2,92	1.957.070,00		1,89%	1,89%
GRAND CITY PROP	280.000	EUR	11,75	3.290.000,00		3,18%	3,17%
				5.247.070,00		5,07%	5,06%
Nederland							
CTP B.V.	164.835	EUR	14,88	2.452.744,80		2,37%	2,37%
EUROCOM PTY	108.000	EUR	22,20	2.397.600,00		2,32%	2,31%
WERELDHAVE NV	50.000	EUR	13,76	688.000,00		0,67%	0,66%

DPAM B
Real Estate EMU Sustainable

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
				5.538.344,80		5,35%	5,34%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>103.445.606,80</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,75%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				103.445.606,80		100,00%	99,75%
Totaal - effectenportefeuille				103.445.606,80		100,00%	99,75%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		1.089,46			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		565.093,88			0,54%
Totaal - Banktegoeden op zicht				566.183,34			0,55%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				566.183,34			0,55%
Overige vorderingen en schulden				-309.267,96			-0,30%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				103.702.522,18			100,00%

27.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
FRANKRIJK	34,90%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIC)	23,02%
BELGIË	21,47%
SPANJE	5,40%
NEDERLAND	5,35%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	5,07%
FINLAND	2,81%
GUERNSEY	1,98%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

27.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
VASTGOED	91,70%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	4,17%
DIVERSE DIENSTEN	4,13%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

27.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	25.257.051,60	22.622.032,44	47.879.084,04
Verkopen	29.174.519,57	28.174.314,72	57.348.834,29
Totaal 1	54.431.571,17	50.796.347,16	105.227.918,33
Inschrijvingen	18.892.117,32	15.081.496,02	33.973.613,34
Terugbetalingen	26.542.798,48	20.474.675,33	47.017.473,81
Totaal 2	45.434.915,80	35.556.171,35	80.991.087,15
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	108.634.685,05	119.409.553,92	114.051.559,02
Omloopsnelheid	8,28%	12,76%	21,25%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

27.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A (Dis)	2.119,80	8.344,00	27.936,59	7.119,23	1.922,91	33.132,90	4.620,00	1.379,23	36.373,68
B (Cap)	74.650,98	65.405,88	450.967,73	64.680,33	98.343,53	417.304,52	56.922,35	71.358,35	402.868,52
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F (Cap)	391.460,00	62.718,54	852.864,76	305.282,00	172.487,00	985.659,76	379.986,55	455.369,00	910.277,32
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M (Dis)	0,00	1.840,00		0,00	0,00		0,00	60,00	
N (Cap)	25.049,67	34.663,57	151.930,05	17.578,34	30.701,13	138.807,26	16.305,92	74.243,50	80.869,68
P (Cap)	0,00	0,00	140,00	0,00	105,00	35,00	7,07	20,00	22,07
W (Cap)	622,94	278,61	5.625,62	71,77	799,14	4.898,25	1.450,52	396,47	5.952,30
TOTAAL			1.489.464,76			1.579.837,71			1.436.363,56

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A (Dis)	138.365,95	496.483,46	415.064,00	106.221,06	277.399,70	81.249,46	
B (Cap)	4.968.349,09	4.643.395,31	3.674.710,76	5.738.419,16	3.766.554,52	4.740.172,84	
E (Dis)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F (Cap)	26.948.967,00	4.334.691,96	17.929.447,50	10.759.629,28	26.599.703,79	31.462.403,97	
J (Cap)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M (Dis)	0,00	133.515,91	0,00	0,00	0,00	3.239,40	
N (Cap)	1.913.032,73	2.546.901,62	1.072.704,72	1.900.723,36	1.151.503,69	5.136.979,23	
P (Cap)	0,00	0,00	0,00	23.673.888,24	2.081.301,78	5.565.067,43	
W (Cap)	41.759,70	17.625,48	4.128,38	45.950,25	97.149,86	28.361,48	
TOTAAL	34.010.474,47	12.172.613,74	23.096.055,36	42.224.831,35	33.973.613,34	47.017.473,81	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A (Dis)	118.759.829,36	50,73	119.467.067,99	59,33	103.702.522,18	55,88
B (Cap)		56,75		67,31		65,58
E (Dis)		0		0		0
F (Cap)		59,16		70,76		69,52
J (Cap)		0		0		0
M (Dis)						
N (Cap)		58,39		69,81		68,59
P (Cap)		228.449,16		275.478,46		272.832,83
W (Cap)		57,46		68,73		67,53
TOTAAL	118.759.829,36		119.467.067,99		103.702.522,18	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

27.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

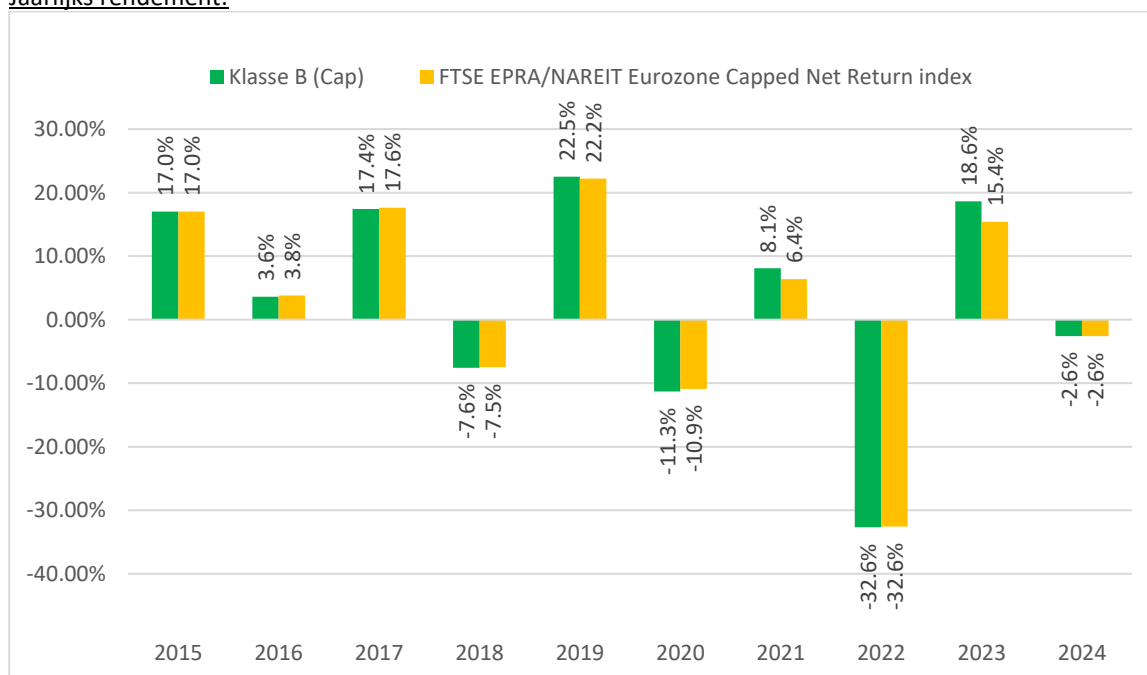
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B (Cap)

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net Return index	-2,61 % (in EUR)	-8,84 % (in EUR)	-6,40 % (in EUR)	1,50 % (in EUR)	07/10/1999	4,63 % (in EUR)

Klasse A (Dis)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A (Dis)	-2,60 % (in EUR)	-8,04 % (in EUR)	-5,70 % (in EUR)		10/10/2016	-0,18 % (in EUR)

Klasse B (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B (Cap)	-2,57 % (in EUR)	-8,02 % (in EUR)	-5,67 % (in EUR)	1,86 % (in EUR)	07/10/1999	4,82 % (in EUR)

Klasse F (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F (Cap)	-1,75 % (in EUR)	-7,24 % (in EUR)	-4,98 % (in EUR)	2,44 % (in EUR)	31/12/2008	5,93 % (in EUR)

Klasse N (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N (Cap)	-1,75 % (in EUR)	-7,26 % (in EUR)	-5,00 % (in EUR)		29/12/2017	-1,74 % (in EUR)

Klasse P (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P (Cap)	-0,96 % (in EUR)	-6,49 % (in EUR)	-4,31 % (in EUR)		19/10/2016	1,07 % (in EUR)

Klasse W (Cap)

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse W (Cap)	-1,75 % (in EUR)	-7,24 % (in EUR)			20/05/2021	-4,69 % (in EUR)

27.10. KOSTEN**Recurrente kosten**

Klasse A (Dis) - BE6289023283:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,83 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Klasse B (Cap) - BE6271654228:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Klasse F (Cap) - BE6271655233:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,95 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Klasse N (Cap) - BE6299325488:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,96 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Klasse P (Cap) - BE6289025304:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Klasse W (Cap) - BE6289027326:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,31 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 52,02% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

27.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

27.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	klasse A 1,74 EUR
	klasse E 2,26 EUR
	klasse M 2,21 EUR
2021	klasse A 1,90 EUR
	klasse M 1,92 EUR
2022	klasse A 0,68 EUR
	klasse M 1,17 EUR
2023	klasse A 1,86 EUR
	klasse M 3,94 EUR

27.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NAV-data 21/03/2024 en 22/03/2024 werd een wettelijke technische overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. Door een inschrijving vertegenwoordigde de som van emittenten die meer dan 5% vertegenwoordigen, elk meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 47,270%. En het fonds had meer dan 10% in dezelfde emittent, 10,21% in Unibail-Rodamco-Westfield en 10,15% in Vonovia SE. Deze overschrijding werd veroorzaakt door een instroom van het fonds die wordt weerspiegeld op T +1 in de NIW en de aankooptransacties na de instroom die op T in de NIW werd weerspiegeld. Zowel de instroom als de aankoopovereenkomsten volgden de juiste boekhoudregels en -standaarden en daarom was de inbreuk onvermijdelijk en veroorzaakt door boekhoudpraktijken.

Tussen de NAV-data 26/03/2024 en 27/03/2024 werd een wettelijke technische overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. Door een inschrijving vertegenwoordigde de som van emittenten die meer dan 5% vertegenwoordigen, elk meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 41,286%. Deze overschrijding werd veroorzaakt door een instroom van het fonds die wordt weerspiegeld op T +1 in de NIW en de aankooptransacties na de instroom die op T in de NIW werd weerspiegeld. Zowel de instroom als de aankoopovereenkomsten volgden de juiste boekhoudregels en -standaarden en daarom was de inbreuk onvermijdelijk en veroorzaakt door boekhoudpraktijken.

Tussen de NAV-data 14/05/2024 en 15/05/2024 werd een overschrijding van de wettelijke aansprakelijkheid geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. Door een inschrijving vertegenwoordigde de som van emittenten die meer dan 5% vertegenwoordigen, elk meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 42,854%. De inbreuk werd veroorzaakt door marktschommelingen.

Tussen de NAV-data van 27/05/2024 en 28/05/2024 werd een wettelijke actieve overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. De som van de emittenten die meer dan 5% per jaar vertegenwoordigen, vertegenwoordigde meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. De totale weging is 42,981%. Deze overschrijding werd voornamelijk veroorzaakt door een corporate action voor COVIVIO SA, waardoor op de NAV-datum van 27/05/2024 een stockdividend werd ontvangen dat de weging van deze emittent boven de limiet van 5% deed stijgen. De portefeuillebeheerder had de inbreuk moeten voorzien, aangezien deze voorspelbaar was met de gegevens over de intrinsieke waarde van 24/05/2024.

Tussen de NAV-data 09/10/2024 en 10/10/2024 heeft er een juridische technische overschrijding plaatsgevonden in het compartiment DPAM B Real Estate EMU Sustainable. De som van de emittenten die meer bedragen dan één inschrijving Elk van 5% vertegenwoordigde meer dan 40% van het totale nettovermogen van het fonds. Het totale gewicht van 41,469%. De Overschrijding werd veroorzaakt door een intrede in het fonds dat wordt weerspiegeld in T +1 in de NIW en de aankooptransacties Na de opname die in T werd weerspiegeld in de NIW. Zowel de in- als de aankooptransacties hebben Opvolging van de correcte boekhoudkundige regels en normen en de tekortkoming was dus onvermijdelijk en veroorzaakt door de praktijken Boekhouder.

Na de liquidatie van de dataleverancier waarop DPAM vertrouwde voor gegevens in verband met de afstemming op de SDG, moest DPAM overstappen naar een andere dataleverancier in verband met de SDG. De afstemming op de SDG's wordt gebruikt als input voor de berekening van de minimale belegging in activa met een ecologische, sociale en duurzame beleggingsdoelstelling. Het DPAM B Real Estate EMU Sustainable fonds verbindt zich ertoe om ten minste 20% van hun vermogen te beleggen in beleggingen met een sociale doelstelling volgens de watervalmethode. Na de verandering van dataleverancier voor de afstemming van SDG's werd een inbreuk vastgesteld tussen de NIW-datum 17/05/2024 en 31/12/2024. Op NIW-datum 17/05/2024 vertegenwoordigden deze activa 0% van de NIW van het fonds. De inbreuk werd afgesloten na een aanpassing van de prospectus van het fonds.

27.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

27.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B REAL ESTATE EMU SUSTAINABLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300L2M0EZ0L2I9H08

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja		☒ ☐ ☒ Nee	
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 96,68% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling		
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .		



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de best practices en best efforts op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) bevorderen.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval tijdens de Referentieperiode werden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, werden niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Compartiment te promoten.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses.

d. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten met een ESG-score van minder dan 2 op 5 volgens het eigen scoremodel van de beheerder ('ESG scorecard').

e. Per 31 december 2024 bedroeg het aandeel van de emittenten die de doelstellingen van het Science Based Targets initiative (SBTi) of gelijkwaardig onderschrijven in de portefeuille van het Compartiment 74,63% (in weging van de activa van de portefeuille). De vooropgestelde doelstelling is om tegen 2026 ten minste 50% te bereiken.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,25%	100,02%	99,75%
Duurzame belegging	95,83%	97,72%	96,68%
Overige ecologische beleggingen	0,00%	9,06%	72,83%
Sociaal	48,64%	34,57%	0,00%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	Compartiment: 57,1	Compartiment: 62,28	Compartiment: 74,63

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Voor de Referentieperiode streefde het Compartiment naar een aandeel duurzame beleggingen van ten minste 50%. De doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogde te doen, waren om te beleggen in (a) bedrijven met als hoofdactiviteit de ontwikkeling van producten en diensten die bijdragen aan de verwezenlijking van de 17 ecologische of sociale doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (Sustainable Development Goals of 'SDG's') die de Verenigde Naties (VN) hebben gedefinieerd (zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbesparing en -voorziening, oplossingen op het vlak van energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten en duurzame mobiliteitsdiensten enz.) en/of (b) erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), via:

- bedrijven die afgestemd zijn op één of meer van de zes doelstellingen van de EU-taxonomie (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN);
- bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's; en

- op het niveau van de globale portefeuille, minimaal 20% beleggingen in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage* leveren aan alle SDG's.

* De netto positieve bijdrage is het verschil tussen de positieve en negatieve impactbijdragen en wordt berekend op het niveau van het bedrijf waarin wordt belegd en op het niveau van de globale portefeuille. Op basis van het referentiekader van de SDG's wordt in de netto positieve bijdrage rekening gehouden met enerzijds (1) de mate waarin de producten en diensten van het bedrijf waarin wordt belegd, bijdragen aan de verwezenlijking van de SDG's en anderzijds (2) de negatieve impact van hun activiteiten over de hele waardeketen.

Voor de Referentieperiode omvatte het Compartiment 96,68% duurzame beleggingen. Die duurzame beleggingen hebben als volgt bijgedragen aan de gedeeltelijke duurzame beleggingsdoelstelling van het Compartiment:

- 15,8% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen gedefinieerd door de EU-taxonomie;
- 72,83% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van een of meer ecologische doelstellingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de ecologische SDG's;
- 0% van de portefeuille van het Compartiment heeft bijgedragen aan de verwezenlijking van de sociale doelstellingen, door middel van beleggingen in bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan de sociale SDG's;
- 96,68% van de globale portefeuille van het Compartiment werd belegd in activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds') of bedrijven die een netto positieve bijdrage leveren aan alle SDG's.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

DPAM heeft zich ervan verzekerd dat de duurzame beleggingen van het Compartiment tijdens de Referentieperiode geen ernstige afbreuk doen aan een ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling door:

Op het niveau van de emittent:

- Rekening te houden met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (hierna 'PAI's' of 'Principal Adverse Impacts') zoals opgesomd in tabel 1 van Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 om de ongunstige effecten van de belegging te beperken, met name:

o door meerdere elementen te integreren met het oog op het vermijden en/of beperken van de blootstelling aan activiteiten of gedragingen die een invloed zouden kunnen hebben op een andere ecologische of sociale doelstelling (zoals de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') en de uitsluiting van zeer ernstige ESG-controverses of de activiteiten die de grootste schadelijke invloed hebben op andere ecologische of sociale doelstellingen)

o via een proces van dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met het engagementbeleid (Engagement Policy) dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>. Over de dialooginitiatieven van DPAM wordt eveneens een jaarverslag opgesteld (dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

- Een impactberekeningsmethodologie die berust op het in aanmerking nemen van de positieve en negatieve bijdrage van de producten en diensten van het bedrijf aan de SDG's om de (resulterende) netto positieve bijdrage te optimaliseren.

Op het niveau van de globale portefeuille:

- Als regel te hanteren dat minimaal 20% van de activa moet zijn afgestemd op de EU-taxonomie, worden belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of worden belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's. Tijdens de Referentieperiode was 96,68% van de activa afgestemd op de EU-taxonomie, belegd in erkende groene of gelijkwaardige obligaties ('use-of-proceeds bonds'), of belegd in bedrijven met een netto positieve bijdrage aan alle 17 SDG's.

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

De eerste beleggingsfase van het Compartiment berust op een normatieve screening op de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards') die berust op mensenrechten, arbeidsrechten en preventie van corruptie. Die zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De ondernemingen die niet aan deze criteria voldoen, worden uit het universum van in aanmerking komende beleggingen uitgesloten. Het Compartiment had tijdens de Referentieperiode dus geen belegging in een onderneming waarvan wordt gemeend dat ze deze beginselen niet naleeft.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door bedrijven uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met ecologische indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn ondernemingen die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>). Zo zijn ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur wordt voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode kunnen worden geraadpleegd in het stemverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE>) en het engagementverslag (op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).

e) Evenzo is er bij de analyse van het ESG-profiel van ondernemingen rekening gehouden met sociale indicatoren, wat gevolgen heeft gehad voor hun scorecard.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport (TCFD Report), die beschikbaar zijn op respectievelijk <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
UNIBAIL-RODAMCO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,51	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024	Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
	VONOVIA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,41	Duitsland
	LEG IMMOBILIEN	Exploitatie van en handel in onroerend goed	8,72	Duitsland
	GECINA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	6,11	Frankrijk
	TAG TEGERNSEE IMMOBILIER	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,83	Duitsland
	COVIVIO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,75	Frankrijk
	KLEPIERRE	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,58	Frankrijk
	AEDIFICA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,31	België
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Exploitatie van en handel in onroerend goed	4,11	Spanje
	WAREHOUSES DE PAUW	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,85	België
	COFINIMMO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,38	België
	XIOR STUDENT HOUSING	Verschaffen van accommodatie en maaltijden	3,32	België
	GRAND CITY PROPERTIES	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,17	Duitsland
	KOJAMO	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,81	Finland
	MERCIALYS	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,58	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

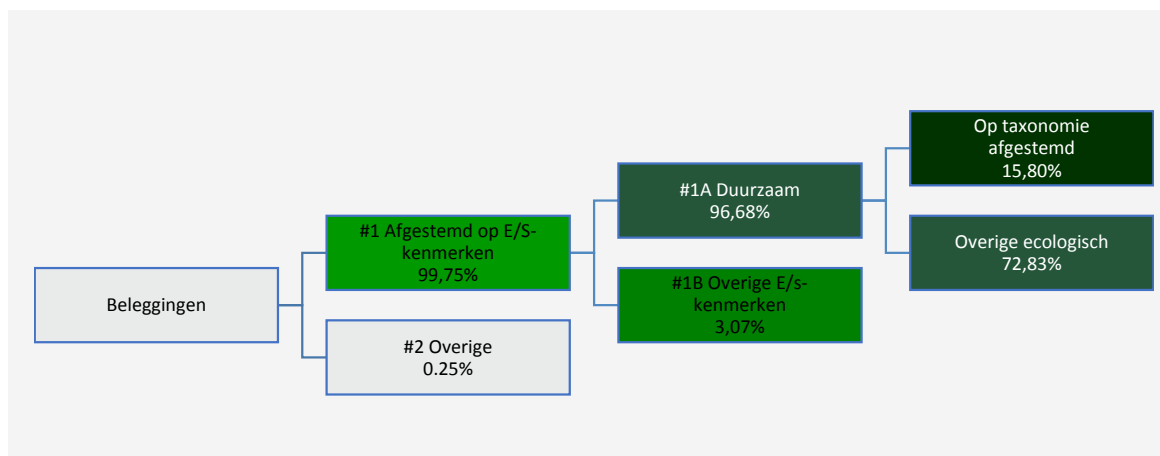
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment door de toepassing van de beleggingsstrategie minstens 99,75% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Het Compartiment heeft minstens 96,68% van zijn activa belegd in duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen (in de tabel aangeduid met '#1A Duurzaam').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	94,12
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	3,32
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	2,31
Liquiditeit	Liquiditeit	0,25



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De duurzame beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (in de tabel aangeduid met 'afgestemd op de EU-taxonomie') zijn beleggingen in bedrijven waarvan de economische activiteiten in aanzienlijke mate bijdragen aan een of meer van de zes ecologische doelstellingen (de mitigatie van klimaatverandering, de adaptatie aan klimaatverandering, het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen) zoals gedefinieerd door de EU-taxonomie in overeenstemming met de criteria voor de bepaling van in aanmerking komende beleggingen en de technische screeningcriteria ('Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie').

De methodologie van DPAM om te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd zijn afgestemd op de EU-taxonomie, berust op gegevens die ofwel worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd, ofwel door derde aanbieders. Die laatste hanteren een gemengde benadering:

- Ten eerste worden de commerciële activiteiten in hun eigen systeem voor sectorale classificatie direct gekoppeld aan de economische activiteiten die vallen onder de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.

- Ten tweede wordt elke commerciële activiteit die niet direct kon worden gekoppeld, onderzocht met behulp van een bottom-upbeoordeling van haar afstemming op de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie.
- Elke economische activiteit die na de eerste en de tweede fase overblijft, wordt beschouwd als niet afgestemd op de EU-taxonomie.

In principe wordt de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, beoordeeld aan de hand van de omzet (op basis van de gegevens over de resultaten verstrekt door derde aanbieders).

Wanneer informatie over de mate waarin de beleggingen plaatsvinden in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie, niet gemakkelijk beschikbaar is in informatie die wordt gepubliceerd door de emittenten waarin is belegd, baseert DPAM zich op gelijkwaardige informatie die door derde aanbieders is verkregen bij de emittenten waarin is belegd.

Op basis van deze methodologie was het Compartiment over de Referentieperiode voor 15,8% afgestemd op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Het aandeel van de beleggingen dat was afgestemd op elk van de ecologische doelstellingen waaraan deze beleggingen hebben bijgedragen, bedroeg:

- 17,77% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de mitigatie van klimaatverandering;
- 1.28% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de adaptatie aan klimaatverandering;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de transitie naar een circulaire economie;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- 0% van de beleggingen heeft bijgedragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Deze uitsplitsing kan afwijken van de som van de hierboven vermelde mate van afstemming op een of meer van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie doordat een gebrek aan fijnmazigheid van de gegevens op het niveau van elk van de zes doelstellingen en de gemeenschappelijke grondslag voor verschillende doelstellingen tot dubbeltelling kunnen leiden.

De overeenstemming van die beleggingen met de eisen van artikel 3 van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer accountants of een toetsing door een of meer derden.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

- ☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

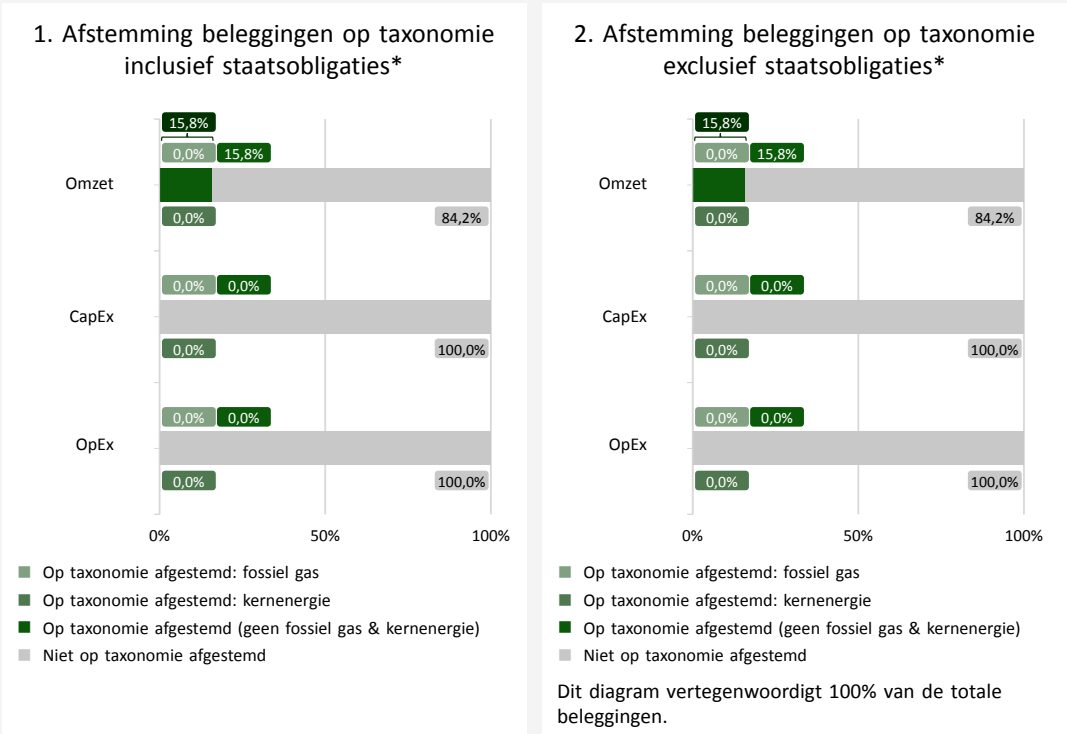
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Transitieactiviteiten: 0,05%

Faciliterende activiteiten: 0,82%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Referentieperiode	Op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen
1 januari 2022 - 31 december 2022	15,95%
1 januari 2023 - 31 december 2023	15,53%
1 januari 2024 - 31 december 2024	15,80%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit Compartiment heeft zich niet verbonden tot duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de Taxonomie van de EU. Per 31/12/2024 is echter 72,83% vermeld in het deel 'Hoe zag de activa-allocatie eruit?'.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Op basis van de hierna beschreven benadering heeft het Compartiment tijdens de Referentieperiode 0% van zijn portefeuille belegd in sociaal duurzame beleggingen. Er moet nog een Europese Taxonomie voor sociaal duurzame doelstellingen worden ontwikkeld. In afwachting daarvan wil DPAM duurzame beleggingen blijven uitvoeren die bijdragen aan de verwezenlijking van belangrijke sociale doelstellingen zoals geen honger, kwaliteitsonderwijs, vrede, gerechtigheid en sterke instellingen.

Daartoe heeft DPAM een specifiek kader ingevoerd en gedefinieerd om de sociale doelstellingen van deze duurzame beleggingen te identificeren en hun bijdrage aan deze doelstellingen te beoordelen. Dat kader baseert zich op de gegevens van de bedrijven waarin wordt belegd die afkomstig zijn van derde aanbieders en beoordeelt de negatieve en positieve bijdrage van de bedrijven waarin (mogelijk) wordt belegd, als percentage van hun omzet, aan de SDG's van de Verenigde Naties die aan sociale doelstellingen kunnen worden toegewezen.

DPAM zal dat kader opnieuw onderzoeken en beoordelen wanneer de Technische screeningcriteria van de EU-taxonomie voor de sociale doelstellingen zijn geïmplementeerd.

Uitvoerigere informatie over de methodologie en de gebruikte gegevens kan worden geraadpleegd in de informatie over dit Compartiment op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (met name in de rubrieken 'Methodologieën' en 'Databronnen en -verwerking').



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,25% liquiditeiten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Over de referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de ondernemingen die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van ondernemingen uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

DPAM heeft de verschillende ESG-uitsluitingsfilters aangevuld met Scorecards van de ESG-risico's en -opportuniteiten per emittent die in de portefeuille is opgenomen. De scorecards zijn jaarlijks bijgewerkt of op een specifiek moment als er door een gebeurtenis een herziening van de scorecard van de emittent vereist was.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn. Bovendien wordt bij deze kwalitatieve analyse eveneens het thema duurzaamheid in aanmerking genomen, evenals de totale bijdrage van de emittent aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:

ESG INTEGRATIE	ACTIEF EIGENAARSCHAP	BASIS NEGATIEVE SCREENING	NORMATIEVE & NEGATIEVE SCREENING	UITGEBREIDE NEGATIEVE SCREENING	POSITIEVE SCREENING Best in class	DUURZAAMHEID THEMA'S
Opname in investeringsbeslissingen (PAI)	Gedrag van bedrijven beïnvloeden	Uitsluitingen op basis van activiteit	Conformiteit met globale standaarden/ Uitsluiting van zwaar controversieel gedrag (behoud van sociale en bestuurlijke minima)	Uitgebreide uitsluitingen op basis van activiteit	Best in class, best approach Scorecards (PAI)	Diepgaande kwalitatieve analyse



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing

**28. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES
US SELECTION MSCI INDEX (VROEGER DPAM B EQUITIES US
ESG LEADERS INDEX)**

28.1. BEHEERVERSLAG

28.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment de volledige activa ontvangen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU Sustainable van de BEVEK DPAM CAPITAL B. Op 1 april 2022 is het compartiment van start gegaan na de inwerkingtreding van de fusie.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM CAPITAL B Real Estate EMU Sustainable van de BEVEK DPAM CAPITAL B op 1 april 2022.

28.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

28.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De beleggingsdoelstelling bestaat erin zijn aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement te bieden, waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in Amerikaanse aandelen.

Het compartiment is een 'tracker' met een passieve beheerstrategie die ernaar streeft om het rendement met herbelegde nettodividenden ('Net Dividends Reinvested') van de index MSCI USA Selection (vroeger MSCI USA ESG LEADERS) in euro te kopiëren via fysieke replicatie en niet via synthetische replicatie.

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

28.1.4. Index en benchmark

MSCI USA Selection Net Total Return (vroeger MSCI USA ESG Leaders Net Return)

Deze benchmark wordt gebruikt bij het beheer van het compartiment.

Meer informatie over de Index, over de samenstelling en berekening ervan en over de regels inzake de periodieke herziening en herijking, en over de algemene methodologie van de MSCI-indices zijn beschikbaar op de website www.msci.com.

De prestatie van de referentie-index wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error bedraagt ongeveer 1,5%.

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

De samenstelling en waarde van de benchmark zijn te vinden op <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

28.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment Equities US ESG Index is de MSCI Daily Net Total Return USA ESG Leaders Euro-index.

De MSCI Daily Net Total Return USA ESG Leaders Euro-index, nettodividenden herbelegd, biedt een blootstelling aan bedrijven met een hoge ESG-score in de Verenigde Staten en is samengesteld door MSCI.

Aan het eind van het jaar had de index 292 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

Het beleid van vrijwel volledige fysieke replicatie is tijdens het hele jaar gevolgd.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

28.1.6. Toekomstig beleid

Het compartiment Equities US ESG Leaders Index, dat beoogt representatief te zijn voor Amerikaanse bedrijven met een hoge ESG-score, zal zijn beleggingsbeleid voortzetten op basis van een brede sectordiversificatie. De referentie-index is de door MSC gepubliceerde USA ESG Leaders-index.

28.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een indicatie van het risico van een belegging in een compartiment. Hij plaatst dit risico op een schaal die varieert van één (laagste risico) tot zeven (hoogste risico).

Risico- en rendementsprofiel : 5

Met uitzondering van aandelen (A USD, B USD, M USD, N USD) : 4

28.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		1.351.668.582,21	1.102.654.086,58
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	1.349.980.842,93	1.101.335.724,87
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.349.980.842,93	1.101.335.724,87
a.	Aandelen	1.349.980.842,93	1.101.335.724,87
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-114.274,90	-635.161,15
A.	Vorderingen	902.985,94	4.212.391,48
a.	Te ontvangen bedragen	208.781,45	3.560.033,59
d.	Andere	694.204,49	652.357,89
B.	Schulden	-1.017.260,84	-4.847.552,63
a.	Te betalen bedragen (-)		-3.926.154,51
e.	Andere (-)	-1.017.260,84	-921.398,12
V.	Deposito's en liquide middelen	1.802.014,18	1.953.522,86
A.	Banktegoeden op zicht	1.802.014,18	1.953.522,86
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		1.351.668.582,21	1.102.654.086,58
A.	Kapitaal	982.348.332,67	1.062.069.209,43
B.	Deelneming in het resultaat	-3.306.550,11	-851.880,02
C.	Overgedragen resultaat	37.317.934,37	-177.380.333,77
D.	Nettoresultaat van het jaar	335.308.865,28	218.817.090,94

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

28.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	325.314.006,55	208.598.232,31
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	325.283.477,95	208.635.311,13
a.	Aandelen	325.283.477,95	208.635.311,13
	Gerealiseerde winst	84.123.283,18	47.696.331,76
	Gerealiseerd verlies	-8.612.004,17	-16.398.112,19
	Ongerealiseerde winst/verlies	249.772.198,94	177.337.091,56
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	30.528,60	-37.078,82
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	30.528,60	-37.078,82
iv.	Andere	30.528,60	-37.078,82
	Gerealiseerde winst/verlies	30.528,60	-37.078,82
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	13.769.589,48	13.459.539,00
A.	Dividenden	16.127.717,51	15.800.882,88
B.	Rente (+/-)	95.859,10	58.551,53
b.	Deposito's en liquide middelen	95.859,10	58.551,53
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-42.150,32	-20.060,79
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-2.411.836,81	-2.379.834,62
	Van buitenlandse oorsprong	-2.411.836,81	-2.379.834,62
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	373.351,15	250.712,02
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	373.351,15	250.712,02
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-4.148.081,90	-3.491.392,39
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-308.251,23	-286.378,18
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-476.482,01	-371.708,65
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-3.088.267,21	-2.610.828,94
a.	Financieel beheer	-2.523.712,41	-2.150.501,65
	Klasse A (Dis)	-13.938,68	-13.472,94
	Klasse A USD (Dis)	-2.121,61	-1.366,20
	Klasse B (Cap)	-3.672,02	
	Klasse B USD (Cap)	-20.035,96	-43.517,07
	Klasse F (Cap)	-70.631,32	-99.716,34
	Klasse J (Cap)	-2.028.291,88	-1.524.002,58
	Klasse M (Dis)	-178.344,21	-239.815,08
	Klasse N (Cap)	-7.555,97	-6.011,77
	Klasse M USD (Cap)	-484,65	-583,61
	Klasse N USD (Dis)	-198.636,11	-222.016,06
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-564.554,80	-460.327,29
E.	Administratieve kosten (-)	-76.479,52	-46.925,53
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.365,53	-5.457,70
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-869,64	-703,26
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-60.924,78	-19.016,79
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-39.989,31	-126.604,63
	Klasse A (Dis)	-1.744,23	-2.456,13
	Klasse A USD (Dis)	-398,80	-322,51
	Klasse B (Cap)	-733,24	
	Klasse B USD (Cap)	-405,54	-317,68
	Klasse F (Cap)	-2.283,92	-612,28
	Klasse J (Cap)	-8.125,47	-10.179,18
	Klasse M (Dis)	-21.274,65	-104.419,36
	Klasse N (Cap)	-1.222,33	-1.246,78
	Klasse P (Cap)	-1.061,80	-2.123,33
	Klasse N USD (Cap)	-2.571,17	-4.764,51
	Klasse M USD (Dis)	-168,16	-162,87
K.	Andere kosten (-)	-93.452,67	-23.768,71

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	9.994.858,73	10.218.858,63
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	335.308.865,28	218.817.090,94
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	335.308.865,28	218.817.090,94

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	369.320.249,54	40.584.877,15
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	37.317.934,37	-177.380.333,77
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	335.308.865,28	218.817.090,94
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-3.306.550,11	-851.880,02
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-367.810.053,29	-37.317.934,37
IV.	(Uitkering van dividenden)	-1.510.196,25	-3.266.942,78

28.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Bermuda							
ARCH CAP GRP	21.000	USD	92,35	1.872.863,35		0,14%	0,14%
				1.872.863,35		0,14%	0,14%
Zwitserland							
BUNGE GLOBAL SA	4.936	EUR	74,16	366.053,76		0,03%	0,03%
				366.053,76		0,03%	0,03%
Curacao							
SCHLUMBERGER NV	73.300	USD	38,34	2.713.975,86		0,20%	0,20%
				2.713.975,86		0,20%	0,20%
Ierland							
ACCENTURE PLC CL A	32.800	USD	351,79	11.143.130,85		0,83%	0,82%
ALLEGION PLC	4.700	USD	130,68	593.139,55		0,04%	0,04%
CRH	36.600	GBP	74,14	3.281.959,36		0,24%	0,24%
EATON CORP -ADR-	21.000	USD	331,87	6.730.342,83		0,50%	0,50%
JOHNSON CONTROLS	33.200	USD	78,93	2.530.638,34		0,19%	0,19%
LINDE PLC NPV -NEW-	24.600	USD	418,67	9.946.192,18		0,74%	0,74%
PENTAIR PLC	9.000	USD	100,64	874.707,87		0,06%	0,06%
SEAGATE HLDGS	10.000	USD	86,31	833.510,38		0,06%	0,06%
SMURFIR	24.000	USD	53,86	1.248.324,48		0,09%	0,09%
STERIS PLC	4.500	USD	205,56	893.307,58		0,07%	0,07%
TRANE TECHNOLOGIES	11.700	USD	369,35	4.173.244,81		0,31%	0,31%
WILLIS TOWERS WATSON	4.980	USD	313,24	1.506.456,01		0,11%	0,11%
				43.754.954,24		3,24%	3,24%
Jersey							
APTIV HOLDINGS LTD	16.000	USD	60,48	934.505,07		0,07%	0,07%
				934.505,07		0,07%	0,07%
Liberia							
ROYAL CARIBBEAN	11.800	USD	230,69	2.628.818,93		0,19%	0,19%
				2.628.818,93		0,19%	0,19%
Nederland							
CNH INDUSTRIAL	38.000	EUR	10,79	410.210,00		0,03%	0,03%
LYONDELLBASELL IND	14.000	USD	74,27	1.004.133,27		0,07%	0,07%
NXP SEMICONDUCTORS	13.800	USD	207,85	2.769.995,17		0,21%	0,20%
				4.184.338,44		0,31%	0,31%
Verenigde Staten van Amerika							
3M	29.000	USD	129,09	3.615.267,99		0,27%	0,27%
ADOBE INC	23.300	USD	444,68	10.005.836,79		0,74%	0,74%
ADVANCED MICRO	85.500	USD	120,79	9.973.486,24		0,74%	0,74%
AFLAC INC	28.000	USD	103,44	2.797.025,59		0,21%	0,21%
AGILENT	16.000	USD	134,34	2.075.750,85		0,15%	0,15%
AIR PRODUCTS	11.500	USD	290,04	3.221.110,57		0,24%	0,24%
AKAMAI	8.000	USD	95,65	738.966,68		0,05%	0,05%
ALBERTSONS COMPANIES	15.000	USD	19,64	284.500,24		0,02%	0,02%
ALIGN TECHNOLOGY	3.500	USD	208,51	704.765,81		0,05%	0,05%

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ALLSTATE	13.000	USD	192,79	2.420.347,66		0,18%	0,18%
ALLY FINANCIAL	14.000	USD	36,01	486.856,59		0,04%	0,04%
ALPHABET INC -A-	304.900	USD	189,30	55.738.841,14		4,13%	4,12%
ALPHABET INC -C-	262.000	USD	190,44	48.184.722,36		3,57%	3,56%
AMERICAN EXPRESS	29.300	USD	296,79	8.397.824,24		0,62%	0,62%
AMERICAN TWR CORP	24.200	USD	183,41	4.286.356,35		0,32%	0,32%
AMERICAN WATER WORKS	10.791	USD	124,49	1.297.316,84		0,10%	0,10%
AMERIPRISE	5.200	USD	532,43	2.673.718,98		0,20%	0,20%
AMGEN	27.600	USD	260,64	6.947.043,94		0,51%	0,51%
ANNALY CAPITAL MANA	27.500	USD	18,30	485.997,10		0,04%	0,04%
ANSYS INC	5.000	USD	337,33	1.628.826,65		0,12%	0,12%
APPLIED MATERIALS	43.400	USD	162,63	6.816.168,03		0,50%	0,50%
ASPEN TECH INC	1.200	USD	249,63	289.286,34		0,02%	0,02%
ASSURANT	3.000	USD	213,22	617.730,56		0,05%	0,05%
ATLASSIAN CORP	8.000	USD	243,38	1.880.289,72		0,14%	0,14%
ATMOS ENERGY CORP	7.900	USD	139,27	1.062.513,76		0,08%	0,08%
AUTODESK	11.000	USD	295,57	3.139.806,86		0,23%	0,23%
AUTOMATIC DATA	21.700	USD	292,73	6.134.467,41		0,45%	0,45%
AUTOZONE	900	USD	3.202,00	2.783.003,38		0,21%	0,21%
AVANTOR INC	30.000	USD	21,07	610.429,74		0,05%	0,05%
AVERY DENNISON	4.900	USD	187,13	885.501,69		0,07%	0,07%
AXON ENTERPRISE	3.500	USD	594,32	2.008.807,34		0,15%	0,15%
BAKER HUGHES-A	49.500	USD	41,02	1.960.878,80		0,15%	0,15%
BALL CORP	16.000	USD	55,13	851.839,69		0,06%	0,06%
BANK OF NY MELLON	39.000	USD	76,83	2.893.645,58		0,21%	0,21%
BEST BUY	10.000	USD	85,80	828.585,22		0,06%	0,06%
BIOGEN INC	8.100	USD	152,92	1.196.187,35		0,09%	0,09%
BIO-TECHNE CORP	9.200	USD	72,03	639.957,51		0,05%	0,05%
BLACKROCK INC	7.700	USD	1.025,11	7.622.739,74		0,56%	0,56%
BOOKING HLDG	1.770	USD	4.968,42	8.492.615,55		0,63%	0,63%
BRISTOL-MYERS	108.000	USD	56,56	5.899.063,25		0,44%	0,44%
BROADRIDGE FINANCIAL	5.500	USD	226,09	1.200.864,32		0,09%	0,09%
BURLINGTON STORE	3.500	USD	285,06	963.505,55		0,07%	0,07%
BXP INC	8.000	USD	74,36	574.485,76		0,04%	0,04%
CADENCE DESIGN	14.000	USD	300,46	4.062.230,81		0,30%	0,30%
CAPITAL ONE FIN.	19.400	USD	178,32	3.340.809,27		0,25%	0,25%
CARMAX NEW	10.000	USD	81,76	789.570,26		0,06%	0,06%
CARRIER GLOBAL CORP	42.000	USD	68,26	2.768.633,51		0,21%	0,20%
CATERPILLAR	25.150	USD	362,76	8.810.636,41		0,65%	0,65%
CBOE GLOBAL MARKETS	5.000	USD	195,21	942.588,12		0,07%	0,07%
CBRE GROUP-A	16.000	USD	131,29	2.028.623,85		0,15%	0,15%
CENCORA INC	9.700	USD	224,68	2.104.679,86		0,16%	0,16%
CERIDIAN HCM HOLDING	7.500	USD	72,64	526.122,65		0,04%	0,04%
CHARTER COMM-A	4.800	USD	342,77	1.588.890,39		0,12%	0,12%
CHENIERE ENERGY	11.400	USD	214,85	2.365.321,10		0,18%	0,17%
CHURCH - DWIGHT CO	13.000	USD	104,71	1.314.563,01		0,10%	0,10%
CIGNA CORPORATION	15.000	USD	276,14	4.000.096,57		0,30%	0,30%
CINTAS	18.800	USD	182,70	3.317.006,28		0,25%	0,25%
CITIZENS FINL GROUP	26.000	USD	43,76	1.098.754,23		0,08%	0,08%
CLOROX	7.218	USD	162,41	1.132.086,32		0,08%	0,08%
CMS ENERGY CORP	18.000	USD	66,65	1.158.570,74		0,09%	0,09%
COCA-COLA CO	214.800	USD	62,26	12.914.966,68		0,96%	0,96%
COLGATE-PALMOLIVE	40.000	USD	90,91	3.511.733,46		0,26%	0,26%
COMCAST-A	204.000	USD	37,53	7.393.645,58		0,55%	0,55%
CONAGRA BRANDS INC	28.000	USD	27,75	750.362,14		0,06%	0,06%
CONSOLIDATED EDISON	17.300	USD	89,23	1.490.757,12		0,11%	0,11%
COOPER CO	10.000	USD	91,93	887.783,68		0,07%	0,07%
CROWN CASTLE INC	22.000	USD	90,76	1.928.266,54		0,14%	0,14%
CSX CORP	100.000	USD	32,27	3.116.368,90		0,23%	0,23%
CUMMINS INC	7.000	USD	348,60	2.356.542,73		0,17%	0,17%
D.R. HORTON	16.000	USD	139,82	2.160.424,92		0,16%	0,16%
DANAHER CORP	33.200	USD	229,55	7.359.787,54		0,55%	0,54%
DARDEN	7.000	USD	186,69	1.262.028,01		0,09%	0,09%
DAVITA INC	3.000	USD	149,55	433.268,95		0,03%	0,03%
DECKERS OUTDOOR CORP	7.800	USD	203,09	1.529.794,30		0,11%	0,11%
DEERE	13.700	USD	423,70	5.605.688,07		0,42%	0,41%
DELTA AIR LINES	9.324	USD	60,50	544.762,92		0,04%	0,04%
DEXCOM INC	20.000	USD	77,77	1.502.076,29		0,11%	0,11%
DICK S SPORTING GOOD	2.600	USD	228,84	574.586,19		0,04%	0,04%

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
DIGITAL REALTY	17.000	USD	177,33	2.911.260,26		0,22%	0,22%
DISCOVER FINANCIAL	12.500	USD	173,23	2.091.139,55		0,15%	0,15%
DOCUSIGN	12.000	USD	89,94	1.042.279,09		0,08%	0,08%
DOMINO S PIZZA	1.700	USD	419,76	689.127,96		0,05%	0,05%
DOORDASH INC	15.000	USD	167,75	2.429.985,51		0,18%	0,18%
DOVER	6.200	USD	187,60	1.123.244,81		0,08%	0,08%
EBAY	28.000	USD	61,95	1.675.132,79		0,12%	0,12%
ECOLAB INC	13.500	USD	234,32	3.054.872,04		0,23%	0,23%
EDISON INT	19.000	USD	79,84	1.464.954,13		0,11%	0,11%
EDWARDS LIFESCIENCES	31.000	USD	74,03	2.216.253,02		0,16%	0,16%
ELECTRONIC ARTS	13.000	USD	146,30	1.836.697,25		0,14%	0,14%
ELEVANCE HEALTH INC	12.200	USD	368,90	4.346.286,82		0,32%	0,32%
ELI	42.400	USD	772,00	31.610.622,89		2,34%	2,34%
EMCOR GROUP	2.300	USD	453,90	1.008.179,62		0,07%	0,07%
ENPHASE ENERGY INC	6.500	USD	68,68	431.115,40		0,03%	0,03%
EQUINIX INC	5.000	USD	942,89	4.552.824,72		0,34%	0,34%
EQUITABLE HOLDINGS	15.000	USD	47,17	683.293,10		0,05%	0,05%
ESSENTIAL UTILITIES	13.000	USD	36,32	455.972,96		0,03%	0,03%
EVERSOURCE ENERGY	16.499	USD	57,43	915.053,18		0,07%	0,07%
EXELON	53.000	USD	37,64	1.926.528,25		0,14%	0,14%
EXPEDITORS INTL WASH	8.000	USD	110,77	855.779,82		0,06%	0,06%
FACTSET RESERACH	2.300	USD	480,28	1.066.773,54		0,08%	0,08%
FAIR ISAAC	1.250	USD	1.990,93	2.403.343,80		0,18%	0,18%
FERGUSON ENTERPRISES	10.500	USD	173,57	1.760.004,83		0,13%	0,13%
FIDELITY NATL INFOR	30.000	USD	80,77	2.340.028,97		0,17%	0,17%
FIRST SOLAR INC	5.300	USD	176,24	902.049,25		0,07%	0,07%
FISERV INC	30.000	USD	205,42	5.951.327,86		0,44%	0,44%
FORTIVE-WI	15.800	USD	75,00	1.144.374,70		0,08%	0,08%
FORTUNE BRANDS HOME	8.000	USD	68,33	527.899,57		0,04%	0,04%
FOX -B	6.000	USD	45,74	265.031,39		0,02%	0,02%
FOX CORP	15.000	USD	48,58	703.718,01		0,05%	0,05%
FRANKLIN RESOURCES	16.898	USD	20,29	331.106,15		0,02%	0,02%
GARTNER INC A	4.000	USD	484,47	1.871.443,75		0,14%	0,14%
GE AEROSPACE	57.200	USD	166,79	9.213.315,31		0,68%	0,68%
GE HEALTH TECH INC	23.500	USD	78,18	1.774.244,33		0,13%	0,13%
GEN DIGITAL INC	23.000	USD	27,38	608.150,65		0,05%	0,04%
GENERAL MILLS INC	29.000	USD	63,77	1.785.929,50		0,13%	0,13%
GENUINE PARTS	8.300	USD	116,76	935.884,11		0,07%	0,07%
GILEAD SCIENCES	64.000	USD	92,37	5.709.010,14		0,42%	0,42%
GRACO INC	10.000	USD	84,29	814.002,90		0,06%	0,06%
GRAINGER	2.289	USD	1.054,05	2.330.005,26		0,17%	0,17%
HALLIBURTON	45.000	USD	27,19	1.181.603,09		0,09%	0,09%
HARTFORD	16.000	USD	109,40	1.690.391,12		0,13%	0,13%
HCA HEALTHCARE INC	10.500	USD	300,15	3.043.529,70		0,23%	0,23%
HEALTHPEAK PROPRIETIE	41.000	USD	20,27	802.578,46		0,06%	0,06%
HENRY SCHEIN	5.500	USD	69,20	367.551,91		0,03%	0,03%
HEWLETT PACKARD WI	73.000	USD	21,35	1.505.118,30		0,11%	0,11%
HF SINCLAIR	10.000	USD	35,05	338.483,82		0,03%	0,03%
HILTON INC	13.000	USD	247,18	3.103.177,21		0,23%	0,23%
HOLOGIC INC	10.200	USD	72,09	710.109,13		0,05%	0,05%
HOME DEPOT	52.100	USD	388,99	19.571.587,64		1,45%	1,45%
HORMEL FOODS	18.000	USD	31,37	545.301,79		0,04%	0,04%
HP INC	50.000	USD	32,63	1.575.567,36		0,12%	0,12%
HUBSPOT INC	2.600	USD	696,77	1.749.494,93		0,13%	0,13%
HUMANA	6.200	USD	253,71	1.519.074,84		0,11%	0,11%
HUNTINGTON BANCSHARE	70.000	USD	16,27	1.099.855,14		0,08%	0,08%
IBM	47.500	USD	219,83	10.083.944,95		0,75%	0,75%
IDEX CORP	4.500	USD	209,29	909.517,14		0,07%	0,07%
IDEXX LABS	4.500	USD	413,44	1.796.697,25		0,13%	0,13%
ILLINOIS TOOL	15.600	USD	253,56	3.819.928,54		0,28%	0,28%
INGERSOLL RAND	21.000	USD	90,46	1.834.534,04		0,14%	0,14%
INSULET CORP	3.700	USD	261,07	932.843,07		0,07%	0,07%
INTEL	223.000	USD	20,05	4.317.865,77		0,32%	0,32%
INTERCON EXCHANGE	30.000	USD	149,01	4.317.044,91		0,32%	0,32%
INTERPUBLIC	23.000	USD	28,02	622.366,01		0,05%	0,05%
INTL FLAVORS-FRAGR	13.000	USD	84,55	1.061.467,89		0,08%	0,08%
INTUIT	14.600	USD	628,50	8.861.516,18		0,66%	0,66%
IQVIA HOLDINGS INC	9.200	USD	196,51	1.745.912,12		0,13%	0,13%
IRON MOUNTAIN REIT	16.000	USD	105,11	1.624.104,30		0,12%	0,12%

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
J.B.HUNT TRANSP	3.100	USD	170,66	510.908,74		0,04%	0,04%
JM SMUCKER	5.000	USD	110,12	531.723,80		0,04%	0,04%
JOHNSON	126.000	USD	144,62	17.597.411,88		1,30%	1,30%
JUNIPER	11.000	USD	37,45	397.827,14		0,03%	0,03%
KELLANOVA	13.000	USD	80,97	1.016.523,42		0,08%	0,08%
KEURIG DR PEPPER	60.000	USD	32,12	1.861.129,89		0,14%	0,14%
KEYCORP	41.000	USD	17,14	678.648,00		0,05%	0,05%
KEYSIGHT TECH-WI	9.500	USD	160,63	1.473.669,72		0,11%	0,11%
KIMBERLY-CLARK	17.500	USD	131,04	2.214.582,33		0,16%	0,16%
KNGHT-SWIFT TRANSP	8.500	USD	53,04	435.383,87		0,03%	0,03%
KROGER CO	34.000	USD	61,15	2.007.822,31		0,15%	0,15%
LABCORP HOLDINGS INC	4.700	USD	229,32	1.040.853,69		0,08%	0,08%
LAMB WST HLDG-WI RG	8.000	USD	66,83	516.310,96		0,04%	0,04%
LAM RESEARCH	67.000	USD	72,23	4.673.500,72		0,35%	0,35%
LENNOX INTL	1.500	USD	609,30	882.617,09		0,07%	0,07%
LKQ CORP	15.094	USD	36,75	535.687,59		0,04%	0,04%
LOWE	29.500	USD	246,80	7.030.999,52		0,52%	0,52%
LPL FIN HLDG	3.500	USD	326,51	1.103.606,95		0,08%	0,08%
LULULEMON ATHLETICA	5.800	USD	382,41	2.141.939,16		0,16%	0,16%
MANHATTAN ASSOC	2.700	USD	270,24	704.633,51		0,05%	0,05%
MARATHON PETROLEUM	18.500	USD	139,50	2.492.274,26		0,18%	0,18%
MARKETAXESS HLD	2.100	USD	226,04	458.410,43		0,03%	0,03%
MARSH	26.000	USD	212,41	5.333.326,90		0,40%	0,39%
MARTIN MARIETTA	3.100	USD	516,50	1.546.257,85		0,11%	0,11%
MARVELL TECHNOLOGY	45.000	USD	110,45	4.799.855,14		0,36%	0,36%
MASTERCARD-A	42.600	USD	526,57	21.662.850,80		1,60%	1,60%
MCCORMIC CO INC	13.400	USD	76,24	986.591,98		0,07%	0,07%
MCDONALD	38.000	USD	289,89	10.638.165,14		0,79%	0,79%
MERCADOLIBRE INC	2.450	USD	1.700,44	4.023.252,54		0,30%	0,30%
MERCK AND CO INC	131.100	USD	99,48	12.594.715,60		0,93%	0,93%
METTLER TOLEDO INTL	1.040	USD	1.223,68	1.228.997,78		0,09%	0,09%
MICROSOFT	367.500	USD	421,50	149.590.777,40		11,08%	11,07%
MOLINA HEALTHCARE	3.000	USD	291,05	843.215,84		0,06%	0,06%
MOODY	8.500	USD	473,37	3.885.702,56		0,29%	0,29%
MORGAN STANLEY	64.500	USD	125,72	7.830.941,57		0,58%	0,58%
NASDAQ INC	20.300	USD	77,31	1.515.589,57		0,11%	0,11%
NETAPP INC	11.000	USD	116,04	1.232.679,86		0,09%	0,09%
NEUROCRINE BIOSC	4.400	USD	136,50	580.009,66		0,04%	0,04%
NEWMONT CORPORATION	60.000	USD	37,22	2.156.639,30		0,16%	0,16%
NIKE INC -B-	60.900	USD	75,67	4.450.316,76		0,33%	0,33%
NISOURCE	25.000	USD	36,76	887.493,96		0,07%	0,07%
NORTHERN TRUST	11.000	USD	102,50	1.088.845,97		0,08%	0,08%
NRG ENERGY	8.780	USD	90,22	764.974,99		0,06%	0,06%
NUCOR	12.500	USD	116,71	1.408.860,45		0,10%	0,10%
NVIDIA CORP	1.275.500	USD	134,29	165.414.674,07		12,25%	12,24%
NVR	170	USD	8.178,90	1.342.745,53		0,10%	0,10%
OLD DOMINION FRE	9.700	USD	176,40	1.652.419,12		0,12%	0,12%
OMNICOM	10.500	USD	86,04	872.448,09		0,06%	0,06%
ONEOK NEW	29.500	USD	100,40	2.860.260,74		0,21%	0,21%
O REILLY AUTO	2.860	USD	1.185,80	3.275.121,20		0,24%	0,24%
OWENS CORNING	5.000	USD	170,32	822.404,64		0,06%	0,06%
PALO ALTO NETWORKS	34.000	USD	181,96	5.974.543,70		0,44%	0,44%
PAPER	18.000	USD	53,82	935.548,04		0,07%	0,07%
PAYCHEX	18.000	USD	140,22	2.437.431,19		0,18%	0,18%
PAYPAL HOLDINGS INC	52.000	USD	85,35	4.286.045,39		0,32%	0,32%
PEPSICO	71.500	USD	152,06	10.499.555,77		0,78%	0,78%
PHILLIPS 66	22.500	USD	113,93	2.475.543,22		0,18%	0,18%
PNC	21.000	USD	192,85	3.911.009,17		0,29%	0,29%
POOL CORP	1.500	USD	340,94	493.877,35		0,04%	0,04%
PPG INDUSTRIES INC	11.800	USD	119,45	1.361.187,83		0,10%	0,10%
PRINCIPAL FIN	10.000	USD	77,47	748.140,99		0,06%	0,06%
PROCTER	122.500	USD	167,65	19.833.051,67		1,47%	1,47%
PROGRESSIVE	31.000	USD	239,61	7.173.259,30		0,53%	0,53%
PROLOGIS	48.500	USD	105,70	4.950.700,14		0,37%	0,37%
PRUDENTIAL FINANCIAL	18.000	USD	118,53	2.060.395,94		0,15%	0,15%
PTC INC	6.800	USD	183,87	1.207.451,47		0,09%	0,09%
PULTE GROUP INC	9.600	USD	108,90	1.009.599,23		0,07%	0,07%
QUANTA SERVICES INC	8.000	USD	316,05	2.441.718,98		0,18%	0,18%
QUEST	6.500	USD	150,86	946.972,48		0,07%	0,07%

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
RAYMOND JAMES FIN	10.500	USD	155,33	1.575.050,70		0,12%	0,12%
REGIONS FINANCIAL	50.000	USD	23,52	1.135.683,24		0,08%	0,08%
RIVIAN AUTOMOTIVE	40.000	USD	13,30	513.761,47		0,04%	0,04%
ROBINSON WORLDWIDE	6.000	USD	103,32	598.667,31		0,04%	0,04%
ROCKWELL	5.800	USD	285,79	1.600.755,19		0,12%	0,12%
SALESFORCE INC	49.400	USD	334,33	15.949.688,07		1,18%	1,18%
SBA COMMUNICATIONS	6.000	USD	203,80	1.180.878,80		0,09%	0,09%
SCHWAB	84.500	USD	74,01	6.039.444,71		0,45%	0,45%
SEMPRA ENERGY	35.000	USD	87,72	2.964.944,47		0,22%	0,22%
SERVICENOW INC	10.600	USD	1.060,12	10.852.025,11		0,80%	0,80%
SOLVENTUM WHEN ISSUE	6.000	USD	66,06	382.771,61		0,03%	0,03%
SP GLOBAL	16.800	USD	498,03	8.080.061,81		0,60%	0,60%
STATE STREET	14.500	USD	98,15	1.374.384,36		0,10%	0,10%
STEEL DYNAMICS	8.000	USD	114,07	881.274,75		0,07%	0,07%
SYNCHRONY FINANCIAL	19.000	USD	65,00	1.192.660,55		0,09%	0,09%
SYNOPSIS	8.000	USD	485,36	3.749.763,40		0,28%	0,28%
TAKE-TWO INTERACT	8.000	USD	184,08	1.422.153,55		0,11%	0,11%
TARGA RESOURCES	10.500	USD	178,50	1.809.995,17		0,13%	0,13%
TARGET CORP	25.000	USD	135,18	3.263.640,75		0,24%	0,24%
TELEFLEX INC	2.800	USD	177,98	481.259,30		0,04%	0,04%
TESLA INC -A-	149.500	USD	403,84	58.304.278,13		4,32%	4,31%
TEXAS	47.500	USD	187,51	8.601.376,15		0,64%	0,64%
THE CAMPBELL S CY	11.925	USD	41,88	482.297,44		0,04%	0,04%
TJX COS INC	59.000	USD	120,81	6.883.428,30		0,51%	0,51%
TORO CO	6.000	USD	80,10	464.123,61		0,03%	0,03%
TRACTOR SUPPLY	28.000	USD	53,06	1.434.746,50		0,11%	0,11%
TRANSUNION	10.000	USD	92,71	895.316,27		0,07%	0,07%
TRAVELERS COMP	11.700	USD	240,89	2.721.789,47		0,20%	0,20%
TRIMBLE	14.147	USD	70,66	965.356,85		0,07%	0,07%
T ROWE PRICE GROUP	11.500	USD	113,09	1.255.948,82		0,09%	0,09%
TRUIST FINANCIAL	73.000	USD	43,38	3.058.174,79		0,23%	0,23%
TWILIO-A	9.000	USD	108,08	939.372,28		0,07%	0,07%
ULTA BEAUTY INC	2.200	USD	434,93	924.042,49		0,07%	0,07%
UNION PACIFIC	32.200	USD	228,04	7.091.152,10		0,53%	0,52%
UNITED PARCEL	38.000	USD	126,10	4.627.522,94		0,34%	0,34%
UNITED RENTALS	3.400	USD	704,44	2.312.985,03		0,17%	0,17%
US BANCORP-FIRSTAR-	82.000	USD	47,83	3.787.600,19		0,28%	0,28%
VALERO ENERGY	17.900	USD	122,59	2.119.131,82		0,16%	0,16%
VERALTO	14.000	USD	101,85	1.377.015,93		0,10%	0,10%
VERIZON	221.000	USD	39,99	8.534.804,44		0,63%	0,63%
VISA-A	87.000	USD	316,04	26.552.853,69		1,97%	1,96%
WALGREENS BOOTS	32.000	USD	9,33	288.324,48		0,02%	0,02%
WALT DISNEY	93.200	USD	111,35	10.022.037,66		0,74%	0,74%
WATERS	3.000	USD	370,98	1.074.785,13		0,08%	0,08%
WELLTOWER INC	30.500	USD	126,03	3.712.134,23		0,27%	0,27%
WESTERN DIGITAL	17.000	USD	59,63	978.957,03		0,07%	0,07%
WEST PHARMACEUTICAL	4.200	USD	327,56	1.328.587,16		0,10%	0,10%
WEYERHAEUSER	38.000	USD	28,15	1.033.027,52		0,08%	0,08%
WILLIAMS COMPANIES	65.000	USD	54,12	3.397.199,42		0,25%	0,25%
WILLIAMS-SONOMA INC	5.400	USD	185,18	965.690,00		0,07%	0,07%
WORKDAY INC -A-	11.000	USD	258,02	2.740.928,05		0,20%	0,20%
XYLEM INC	12.000	USD	116,02	1.344.509,90		0,10%	0,10%
YUM BRANDS	14.500	USD	134,16	1.878.628,68		0,14%	0,14%
ZIMMER BIOMET	10.000	USD	105,63	1.020.086,91		0,08%	0,08%
ZOETIS-A	23.300	USD	162,93	3.666.121,68		0,27%	0,27%
ZSCALER INC	5.000	USD	180,41	871.125,06		0,06%	0,06%
				1.293.525.333,28		95,82%	95,70%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>1.349.980.842,93</u>		<u>100,00%</u>	<u>99,88%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				1.349.980.842,93		100,00%	99,88%
Totaal - effectenportefeuille				1.349.980.842,93		100,00%	99,88%
zekerheden				0,00			0,00%

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		USD		1.731,38			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		537.718,61			0,04%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		1.123,43			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.261.440,76			0,09%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.802.014,18			0,13%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.802.014,18			0,13%
Overige vorderingen en schulden				-114.274,90			-0,01%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				1.351.668.582,21			100,00%

28.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	95,82%
IERLAND	3,24%
NEDERLAND	0,31%
CURACAO	0,20%
LIBERIA	0,19%
BERMUDA	0,14%
JERSEY	0,07%
ZWITSERLAND	0,03%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

28.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
IT & INTERNET	26,77%
BESTANDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	15,67%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	7,29%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,59%
WEGVOERTUIGEN	4,66%
DISTRIBUTIE	3,75%
CONSUMPTIEGOEDEREN	3,51%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	3,23%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	2,90%
BOUWMATERIALEN	2,60%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,38%
BANKEN	2,33%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	1,99%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	1,97%
ENERGIEBRONEN	1,76%
VERSPREIDING & UITGAVE	1,52%
VASTGOED	1,50%
RECREATIE EN TOERISME	1,25%
BIOTECHNOLOGIE	1,20%
AARDOLIE & DERIVATEN	0,83%
VERVOER EN VERKEER	0,76%
TELECOMMUNICATIE	0,75%
LUCHTVERVOER	0,74%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	0,64%
TEXTIEL EN KLEDING	0,60%
CHEMICALIEN	0,57%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,53%
DIVERSE DIENSTEN	0,46%
BOSBOUWPRODUCTEN EN PAPIER	0,31%
DIVERSEN	0,28%
FOTO'S & OPTICAL	0,18%
EDELE METALEN EN EDELSTENEN	0,16%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,15%
INTERMEDIARES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,07%
VERPAKKINGSINDUSTRIE	0,06%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,04%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

28.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	101.071.476,59	43.833.185,98	144.904.662,57
Verkopen	157.840.919,58	65.315.951,57	223.156.871,15
Totaal 1	258.912.396,17	109.149.137,55	368.061.533,72
Inschrijvingen	57.342.247,71	86.616.004,94	143.958.252,65
Terugbetalingen	117.541.712,26	111.459.541,88	229.001.254,14
Totaal 2	174.883.959,97	198.075.546,82	372.959.506,79
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.223.721.506,52	1.284.656.507,82	1.254.355.496,24
Omloopsnelheid	6,87%	-6,92%	-0,39%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

28.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	2.236,62	2.323,00	17.964,19	444,00	2.986,48	15.421,70	2.059,88	7.113,00	10.368,58
A USD	380,00	0,00	1.645,00	267,74	0,00	1.912,74	366,26	0,00	2.279,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.088,03	500,00	6.588,03
B USD	48.417,00	87.955,37	58.298,00	12.773,30	34.741,30	36.330,00	6.714,60	28.562,00	14.482,60
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	39.875,00	7.600,00	221.200,00	64.850,00	199.100,00	86.950,00	113.760,00	50.870,00	149.840,00
J	138,00	652,70	5.764,30	288,00	556,00	5.496,30	548,00	243,00	5.801,30
M	92.416,13	51.695,94	550.938,59	139.400,28	72.694,53	617.644,35	34.619,17	532.824,52	119.438,99
M USD	870,00	6.010,00	1.730,00	0,00	785,00	945,00	0,00	0,00	945,00
N	2.725,00	7.545,00	16.259,00	50,00	1.884,00	14.425,00	256,29	605,00	14.076,29
N USD	256.774,29	229.427,03	529.763,03	102.796,21	185.959,28	446.599,95	47.539,96	203.149,63	290.990,28
P	2.073,00	0,00	2.073,00	904,00	41,00	2.936,00	302,45	1.278,89	1.959,56
TOTAAL			1.405.635,11			1.228.661,04			616.769,65

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	295.466,78	296.646,89	58.232,09	402.315,14	352.006,20	1.216.084,77
A USD	51.166,90	0,00	37.845,58	0,00	63.010,54	0,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	718.251,63	59.560,00
B USD	6.172.607,24	11.554.065,22	1.620.862,00	4.817.444,11	1.128.315,97	4.742.675,04
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	5.252.570,30	966.999,00	8.582.660,50	29.142.550,40	19.660.877,40	9.195.772,90
J	18.130.945,90	83.542.530,18	39.870.683,48	73.751.553,94	98.699.687,35	46.289.371,30
M	12.076.578,81	6.607.080,48	18.338.565,60	9.824.999,89	5.549.912,44	90.064.277,91
M USD	114.080,91	838.477,81	0,00	109.139,60	0,00	0,00
N	368.843,80	1.014.823,89	6.145,00	242.336,16	44.352,36	102.932,65
N USD	34.056.837,78	30.067.368,60	13.269.065,08	25.896.097,77	8.336.162,47	35.863.957,83
P	51.047.030,69	0,00	23.447.405,94	1.052.281,41	9.405.676,29	41.466.621,74
TOTAAL	127.566.129,11	134.887.992,07	105.231.465,27	145.238.718,42	143.958.252,65	229.001.254,14

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	925.165.069,38	119,56	1.102.654.086,58	145,44	1.351.668.582,21	188,24
A USD		127,35		160,34		194,43
B		0		0		119,42
B USD		129,39		165,48		202,57
E		0		0		0
F		122,01		151,21		198,09
J		122.893,33		152.461,73		199.935,83
M		120,56		147,09		191,05
M USD		128,63		162,53		197,7
N		122,21		151,38		198,22
N USD		130,45		167,33		205,49
P		22.671,61		28.182,27		37.031,55
TOTAAL	925.165.069,38		1.102.654.086,58		1.351.668.582,21	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

28.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

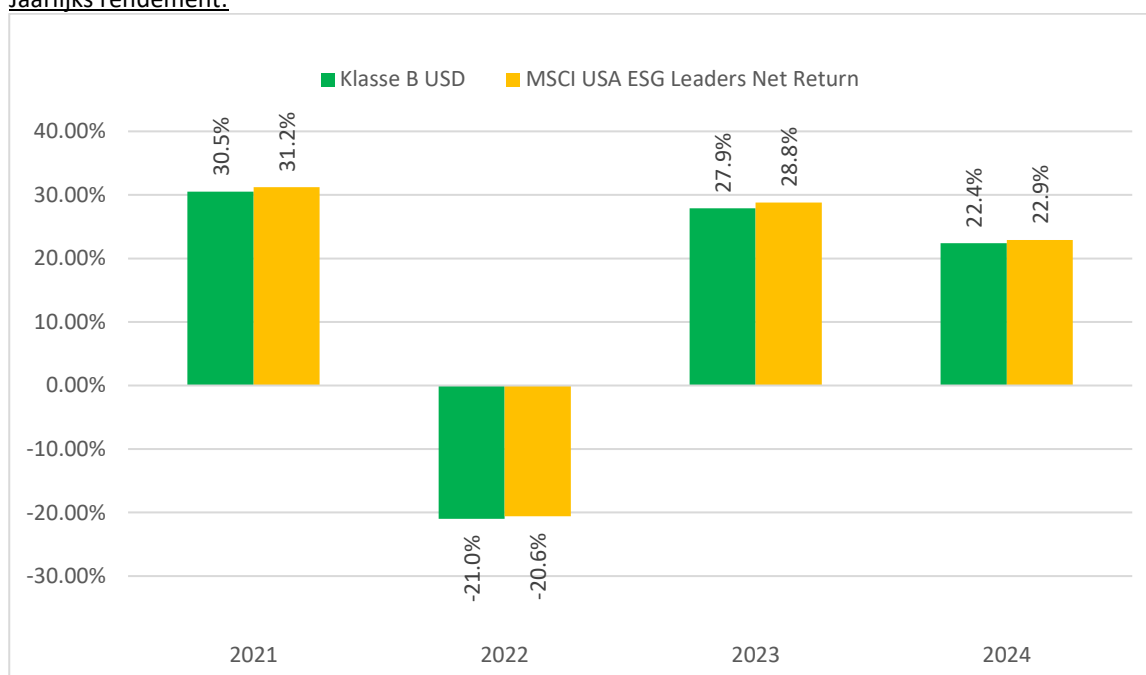
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B USD

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI USA ESG Leaders Net Return

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI USA ESG Leaders Net Return	22,90 % (in EUR)	7,92 % (in EUR)			20/07/2020	15,32 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	30,52 % (in EUR)	10,66 % (in EUR)			23/01/2020	14,65 % (in EUR)

Klasse A USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A USD	22,30 % (in EUR)	7,23 % (in EUR)			21/12/2020	12,99 % (in EUR)

Klasse B USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B USD	22,41 % (in EUR)	7,34 % (in EUR)			20/07/2020	14,70 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	31,00 % (in EUR)	11,08 % (in EUR)			20/10/2020	18,66 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse J	31,14 % (in EUR)	11,20 % (in EUR)			23/01/2020	15,23 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	30,98 % (in EUR)	11,00 % (in EUR)			23/01/2020	14,99 % (in EUR)

Klasse M USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M USD	22,68 % (in EUR)	7,57 % (in EUR)			20/10/2020	14,79 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	30,94 % (in EUR)	11,03 % (in EUR)			28/01/2020	15,14 % (in EUR)

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Klasse N USD

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N USD	22,81 % (in EUR)	7,67 % (in EUR)			19/10/2020	14,90 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse P	31,40 % (in EUR)				07/03/2022	16,08 % (in EUR)

28.10. KOSTEN**Recurrente kosten**

Klasse A - BE6317165403:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,81 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse A USD - BE6317466504:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,82 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse B - BE6317166419:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,82 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Klasse B USD - BE6317167425:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,72 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse F - BE6317169447:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,41 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse J - BE6317170452:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,30 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Klasse M - BE6317172474:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,51 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse M USD - BE6317467510:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,52 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse N - BE6317173480:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,46 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Equities US Selection MSCI Index (vroeger Equities US ESG Leaders Index)

Klasse N USD - BE6317174496:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,41 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Klasse P - BE6317171468:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,10 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,04 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 0,24% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

28.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

28.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2021	Klasse A 1,66 EUR
	Klasse A USD 2,04 USD
	Klasse M 1,67 EUR
	Klasse M USD 2,05 USD
2022	Klasse A 1,80 EUR
	Klasse A USD 1,77 EUR
	Klasse M 1,80 EUR
	Klasse M USD 1,77 EUR
2023	Klasse A 1,36 EUR
	Klasse A USD 1,50 USD
	Klasse M 1,38 EUR
	Klasse M USD 1,52 USD

28.11.2. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NIW-data van 04/04/2024 en 05/04/2024 werd een passieve overschrijding van het prospectus geopend in het compartiment DPAM B Equities US ESG Leaders Index. Het compartiment mag namelijk alleen worden belegd in emissies van de MSCI USA ESG LEADERS-index. Vanaf de NAV-datum van 04/04/2024 ontving het fonds na een spin-off SOLVENTUM Corp-aandelen die geen deel uitmaken van de index. De beheerder verkocht de aandelen zodra ze in het fonds waren opgenomen.

28.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

28.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493008QFMVCVNMS2O91

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') werd het Compartiment passief beheerd en streefde het naar fysieke replicatie van de MSCI USA ESG Leaders Index in euro (de 'Index').

De Index biedt een blootstelling aan grote en middelgrote Amerikaanse ondernemingen met een hoge ESG-score ten opzichte van hun sectorgenoten ('best-in-class' 50%).

Met de samenstelling van de gerepliceerde Index beoogde het Compartiment de ecologische en sociale kenmerken te verbeteren ten opzichte van het beginuniversum, namelijk de moederindex MSCI USA ('Moederindex').

Bovendien heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Over de Referentieperiode stemden de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om te meten in hoeverre alle door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken zijn bereikt, overeen met de bindende beleggingsbeperkingen van de Index die het beoogt te repliceren (sommige indicatoren worden vergeleken met de Moederindex):

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten, op basis van de blootstellingslimieten die door de methode voor de samenstelling van de index worden opgelegd.
- c. een nulpositie in bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses;

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn beschikbaar op MSCI.com: <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').

Aanvullende informatie, waaronder de methodologieën voor de berekening van ESG-scores en controverseniveaus, is te vinden op de website van MSCI: www.msci.com.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	99,92%	99,88%	99,88%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

Concreet werden de PAI's geïntegreerd in de verschillende fasen van de opbouw van de index die het compartiment passief repliceert:

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') omvat een filter voor de bescherming van het milieu.

b) De filter van de bedrijven die actief zijn in economische sectoren en activiteiten waarvan het ethische en het duurzame karakter ter discussie staat (onder andere: de productie van kernenergie, tabak, thermische steenkool, niet-conventionele olie en gas).

c) De filter op de ESG-score en het niveau van controverses zoals gedefinieerd door MSCI omvat eveneens controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

d) De best-in-class-indeling die berust op een analyse van het ESG-profiel, met name gebaseerd op ecologische PAI's.

2) Ten tweede, met betrekking tot sociale PAI's:

a) de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Bovendien omvat de filter voor bedrijven die betrokken zijn bij de selectie van de belangrijkste ESG-controverses ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

b) de filter om bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (onder andere: uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij niet-conventionele wapens).

c) De filter om bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses in verband met sociale kwesties.

d) De best-in-class-indeling die berust op een analyse van het ESG-profiel, met name gebaseerd op sociale PAI's.

De benadering en de processen worden uitvoeriger beschreven in de documenten die kunnen worden geraadpleegd op www.msci.com.

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn te vinden op <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NVIDIA CORP	Industrie	12,24	Verenigde Staten
MICROSOFT	Informatie en communicatie	11,07	Verenigde Staten
TESLA MOTORS, INC.	Industrie	4,31	Verenigde Staten
ALPHABET A	Informatie en communicatie	4,12	Verenigde Staten
ALPHABET C	Informatie en communicatie	3,56	Verenigde Staten
ELI LILLY & CO	Industrie	2,34	Verenigde Staten
VISA A	Administratieve en ondersteunende diensten	1,96	Verenigde Staten
MASTERCARD INCORPORATED CLASS A	Administratieve en ondersteunende diensten	1,60	Verenigde Staten
PROCTER & GAMBLE	Industrie	1,47	Verenigde Staten
HOME DEPOT	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	1,45	Verenigde Staten
JOHNSON & JOHNSON	Industrie	1,30	Verenigde Staten
SALESFORCE.COM, INC.	Informatie en communicatie	1,18	Verenigde Staten
COCA-COLA CO	Industrie	0,96	Verenigde Staten
MERCK & CO	Industrie	0,93	Verenigde Staten
ACCENTURE A	Informatie en communicatie	0,82	Verenigde Staten



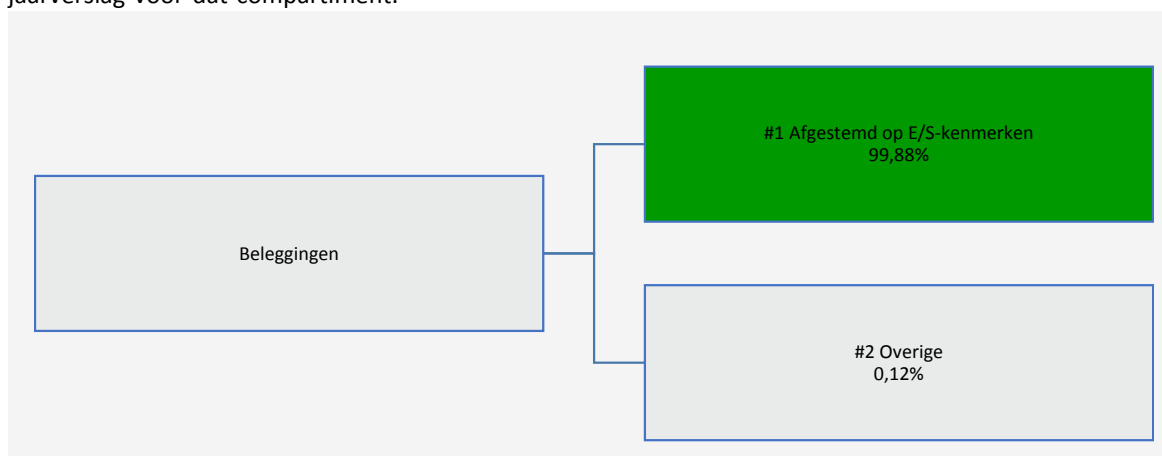
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 99,88% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot ('in de tabel aangeduid door '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	17,95
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	16,44
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	7,96
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	6,71
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	4,88
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	4,84
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	3,91
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	3,75
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	3,33
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	3,32
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	2,91
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	2,48
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,22
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	1,71
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	1,67
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,51
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	1,07
Industrie	Overige industrie	1,03
Industrie	Vervaardiging van dranken	0,96
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,95
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,74
Informatie en communicatie	Programmeren en uitzenden van radio- en televisieprogramma's	0,74
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	0,63
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,63
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,62

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,61
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,52
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,52
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	0,50
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,44
Winning van delfstoffen	Ondersteunende activiteiten in verband met de mijnbouw	0,43
Menselijke gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening	Menselijke gezondheidszorg	0,40
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,39
Bouwnijverheid	Bouw van gebouwen; ontwikkeling van bouwprojecten	0,33
Industrie	Vervaardiging van andere niet-metaalhoudende minerale producten	0,30
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,26
Bouwnijverheid	Gespecialiseerde bouwwerkzaamheden	0,26
Overige diensten	Overige persoonlijke diensten	0,25
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Verschaffen van accommodatie	0,23
Vervoer en opslag	Vervoer over water	0,19
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Rechtskundige en boekhoudkundige dienstverlening	0,18
Administratieve en ondersteunende diensten	Verhuur en lease	0,17
Winning van delfstoffen	Winning van metaalertsen	0,16
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Winning, behandeling en distributie van water	0,13
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,13
Winning van delfstoffen	Overige winning van delfstoffen	0,11
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Reclamewezen en marktonderzoek	0,11
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,11
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,10
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,04
Industrie	Vervaardiging van meubelen	0,04
Liquiditeit	Liquiditeit	0,12



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

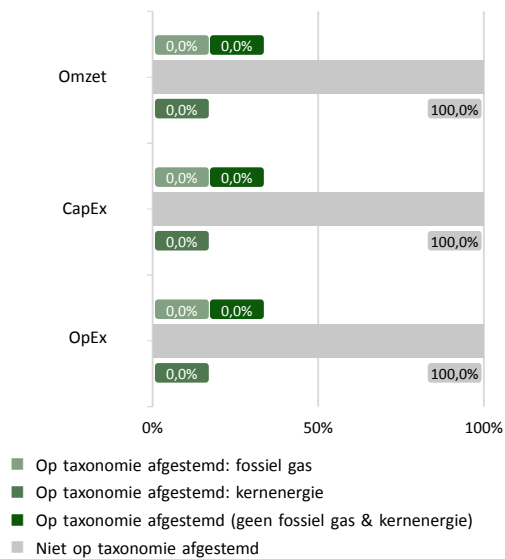
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

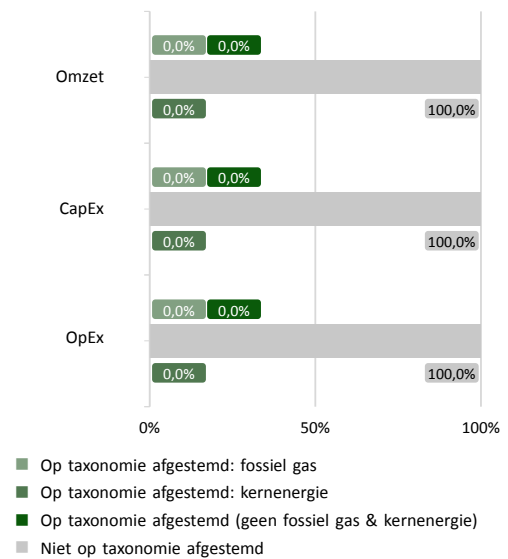
☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

- Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



- **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing



- **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,12% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Tijdens de Referentieperiode is de gerepliceerde Index met name samengesteld door een proces toe te passen waarbij enerzijds effecten werden uitgesloten en anderzijds een 'best-in-class'-selectie werd gemaakt van bedrijven die deel uitmaken van de Moederindex MSCI USA:

a) Het uitsluitingsproces had met name betrekking op:

- Bedrijven die niet over een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger beschikken. Bedrijven moeten een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger behouden om in de index te blijven.
- Bedrijven die de wereldwijde normen (Global Standards) en de normen inzake de preventie van corruptie niet naleven.
- Bedrijven die actief zijn in economische sectoren en activiteiten waarvan het ethische en duurzame karakter ter discussie staat (onder andere: alcohol, kansspelen, de productie van kernenergie, tabak enz.).
- Bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses: effecten moeten over een score (volgens de methodologie van MSCI ESG Research) van minstens 3 beschikken om voor opname in aanmerking te komen.

b) Vervolgens is er op de overblijvende toegelaten effecten van het geselecteerde universum een 'Best-in-Class'-selectieproces van MSCI toegepast:

De Index streeft naar een sectorale weging die vergelijkbaar is met die van de Moederindex om het systeemrisico dat door het ESG-selectieproces wordt geïntroduceerd, te beperken. De methode streeft ernaar om effecten op te nemen van bedrijven met de hoogste ESG-rating tot 50% van de beurskapitalisatie van elke sector van de moederindex.

Meer informatie over deze Index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com. De weging van de in de Index opgenomen effecten hangt af van hun beurskapitalisatie, aangepast aan de 'free float'.

Naast de beleggingsbeperkingen in verband met de replicatie van de index heeft het fonds de volgende beperkingen vastgesteld: Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

● Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Tijdens de Referentieperiode bestond het compartiment DPAM B Equities US ESG Leaders Index uit een volledige fysieke replicatie van de referentie-index, de MSCI USA ESG Leaders Index (referentie-index).

De MSCI ESG Leaders-indices richten zich op sectorgewichten die de relatieve sectorgewichten van de onderliggende MSCI Global Investable Market indices (moederindices) weerspiegelen om het systematische risico te beperken dat door het ESG-selectieproces wordt geïntroduceerd.

De gerepliceerde Index is samengesteld door een proces toe te passen waarbij uitsluitingen (filter voor de naleving van wereldwijde normen, betrokkenheid bij ernstige controverses, controversiële activiteiten) werden gecombineerd met een 'Best-in-Class'-selectie van bedrijven uit de Moederindex MSCI USA. Om in de MSCI ESG Leaders indices te worden opgenomen en gehandhaafd, moesten bedrijven een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger hebben.

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn beschikbaar op MSCI.com: <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Tijdens de Referentieperiode waren de duurzaamheidsindicatoren van het compartiment dan ook afgestemd op en presteerden ze in overeenstemming met die van de referentie-index.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

	Compartiment	MSCI USA ESG Leaders Index
Blootstelling aan bedrijven die geacht worden niet te voldoen aan het Global Compact van de Verenigde Naties en de wereldwijde normen (Global Standards) (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses (weging in percentage)	0	0

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

	Compartiment	Moederindex - MSCI USA
Blootstelling aan bedrijven die geacht worden niet te voldoen aan het Global Compact van de Verenigde Naties en de wereldwijde normen (Global Standards) (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten (weging in percentage)	0	0,6
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses (weging in percentage)	0	0

29. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED GROWTH

29.1. BEHEERVERSLAG

29.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Growth van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: De initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Growth van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

29.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

29.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om beleggers via een evenwichtig portefeuillebeheer een meerwaarde op lange termijn te bieden, door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten van emittenten over de hele wereld. Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Dit compartiment wordt actief beheerd. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking, maar overwegend in Europa), in (i) aandelen en/of andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van ondernemingen en (ii) obligaties en/of andere vastrentende schuldinstrumenten op korte, middellange of lange termijn.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Dit is een compartiment in de zin van artikel 6 van de SFDR 2019/2088-verordening.

29.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

29.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een moeilijke start schraagden de economische cijfers de markten. De Amerikaanse economie bleek veerkrachtig, terwijl Europa herstelde van de voorraadvermindering. De positieve winstcijfers gaven het rendement een duwtje in de rug. De beleggers gaven de voorkeur aan de grote bedrijven, die dit jaar samen met de kwaliteit en de groei het rendement aandreven. In de VS lieten de largecaptechnologiebedrijven uitstekende resultaten optekenen, waarbij de thema's die verband houden met artificiële intelligentie de markten vleugels gaven. In Europa vielen gelijkaardige trends te bespeuren bij grote ondernemingen als GSK, Roche en ASML, terwijl de smallcaps golden als hekkensluiters. In de zomermaanden kon Europa tijdelijk bijbenen dankzij enkele positieve economische verrassingen en de verbeterde PMI-cijfers.

De inflatie bleef krimpen en de arbeidsmarkt bleef krap, wat de consumenten en de economie ten goede kwam. Zowel in de VS als in Europa doken evenwel tekenen van zwakte op. Onzekerheid over de groei bracht de markten in beroering in augustus. De beleggers bleven de voorkeur geven aan largecaps en seculaire thema's, en kozen voor een defensievere positionering. De renteverlagingen en de zachte landing zetten de markten weer op het goede spoor, waarna het fonds zijn weging in aandelen organisch optrok.

Het basisscenario bleef een zachte landing, al begon de consensus na de Amerikaanse verkiezingen te verschuiven naar een scenario zonder landing. De groei- en inflatieverwachtingen veranderden dienovereenkomstig. Door de onzekerheid werd de activa-allocatie gehandhaafd in de aanloop naar de verkiezingen. We bleven de VS verkiezen boven Europa vanwege de betere kerncijfers. Ook in de toekomst krijgt Europa met heel wat uitdagingen te kampen, met name vanwege de potentiële impact van de nieuwe ambtstermijn van Trump op het concurrentievermogen.

De portefeuille is evenwichtig verdeeld over verschillende sectoren. We verfijnden de samenstelling met een beperkt aantal transacties. Aan het begin van het semester wijzigden we de blootstelling aan technologie en gezondheidszorg, terwijl we op hetzelfde moment de weging optrokken. We schroefden onze positie in smallcaps terug, omdat ze ondermaats blijven presteren. In het vierde kwartaal breidden we onze positie in Kinopolis uit (verbeterende kerncijfers) en kochten we Infineon, Investor AB, Reply, NVIDIA en Adidas aan op zwakke momenten.

29.1.6. Toekomstig beleid

Door het Amerikaanse exceptionalisme domineert de VS bijna 70% van de MSCI World Index, hoewel het land slechts goed is voor 26% van het wereldwijde bbp. Dat is te danken aan de technologische innovaties, de sterke ondernemingen (magnificent 7), de sterke USD en de torenhoge productiviteit.

Die dominantie zou kunnen blijven duren, aangezien de Europese economie in moeilijkheden verkeert en de opkomende markten te kampen krijgen met geopolitieke kwesties en poore governance. De Amerikaanse markt kan bogen op hoge waarderingen en geconcentreerde prestaties, met sterk geïnvesteerde en erg optimistische beleggers.

Ondanks de mooie groei en de renteverlagingen is er in 2025 weinig ruimte voor fouten. De Europese markt hinkt achterop, maar kent lage waarderingen en zou kunnen opleven door gebeurtenissen als een wapenstilstand tussen Rusland en Oekraïne of renteverlagingen door de ECB.

Europa wordt beschouwd als een waardemarkt, die momenteel weinig interesse wekt. Aangezien we van mening zijn dat de markt de positieve impact van het beleid van Trump al heeft ingeprijsd en dat de economische groei volgend jaar zal vertragen, breiden we onze Amerikaanse aandelenposities niet verder uit en handhaven we onze Europese beleggingen. Het lijkt te laat om onze strategie nog aan te passen.

29.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4.

29.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		36.444.049,36	34.273.892,92
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	34.290.336,95	32.176.311,73
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	6.047.896,27	6.572.636,70
a.	Obligaties	6.047.896,27	6.572.636,70
B.	Geldmarktinstrumenten	199.686,00	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	27.192.641,18	24.967.454,93
a.	Aandelen	27.192.641,18	24.967.454,93
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	850.113,50	636.220,10
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-69.579,40	-60.596,37
A.	Vorderingen	7.446,42	10.800,20
b.	Fiscale tegoeden		1.849,55
d.	Andere	7.446,42	8.950,65
B.	Schulden	-77.025,82	-71.396,57
e.	Andere (-)	-77.025,82	-71.396,57
V.	Deposito's en liquide middelen	2.153.777,82	2.082.038,67
A.	Banktegoeden op zicht	2.153.777,82	2.082.038,67
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	69.513,99	76.138,89
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	69.513,99	76.138,89
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		36.444.049,36	34.273.892,92
A.	Kapitaal	35.942.708,18	36.005.729,03
B.	Deelneming in het resultaat	-1.497,25	
C.	Overgedragen resultaat	-1.734.674,09	-5.012.372,78
D.	Nettoresultaat van het jaar	2.237.512,52	3.280.536,67

DPAM B
BALANCED GROWTH

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

29.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1.552.183,03	2.673.407,23
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	182.094,56	446.692,90
a.	Obligaties	182.094,56	446.692,90
	Gerealiseerde winst	86.347,81	98.952,73
	Gerealiseerd verlies	-76.411,79	-59.797,51
	Ongerealiseerde winst/verlies	172.158,54	407.537,68
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.164.768,68	2.114.281,62
a.	Aandelen	1.164.768,68	2.114.281,62
	Gerealiseerde winst	1.202.767,80	718.832,91
	Gerealiseerd verlies	-626.020,01	-626.467,03
	Ongerealiseerde winst/verlies	588.020,89	2.021.915,74
D.	Andere effecten		1.152,00
	Gerealiseerde winst		1.152,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	213.893,40	116.635,66
	Ongerealiseerde winst/verlies	213.893,40	116.635,66
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-8.573,61	-5.354,95
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-8.573,61	-5.354,95
iv.	Andere	-8.573,61	-5.354,95
	Gerealiseerde winst/verlies	-8.573,61	-5.354,95
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	892.870,28	802.538,94
A.	Dividenden	809.653,66	637.420,15
B.	Rente (+/-)	258.722,91	321.451,48
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	145.717,96	153.130,85
b.	Deposito's en liquide middelen	113.004,95	168.320,63
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-38.781,82	-72.441,91
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-136.724,47	-83.890,78
	Van Belgische oorsprong	-78.482,47	-40.862,09
	Van buitenlandse oorsprong	-58.242,00	-43.028,69
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-207.540,79	-195.409,50
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-23.290,57	-29.705,40
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.600,88	-15.305,37
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-106.763,09	-94.130,50
a.	Financieel beheer	-90.477,21	-82.336,89
	Klasse A (Dis)	-293,14	-309,08
	Klasse B (Cap)	-90.184,07	-82.027,81
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-16.285,88	-14.820,63
c.	Commerciële vergoeding		3.027,02
E.	Administratieve kosten (-)	-8.736,82	-5.926,25
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-748,12	-361,53
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-95,54	-22,72
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.665,59	-4.824,37
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-42.349,75	-44.818,63
	Klasse A (Dis)	-103,70	-68,85
	Klasse B (Cap)	-42.246,05	-44.749,78
K.	Andere kosten (-)	-2.290,43	-314,73
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		685.329,49	607.129,44
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.237.512,52	3.280.536,67
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	2.237.512,52	3.280.536,67

DPAM B
BALANCED GROWTH

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	501.341,18	-1.731.836,11
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.734.674,09	-5.012.372,78
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	2.237.512,52	3.280.536,67
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-1.497,25	
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-497.146,81	1.734.674,09
IV.	(Uitkering van dividenden)	-4.194,37	-2.837,98

29.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
AEDIFICA	1.600	EUR	56,20	89.920,00		0,26%	0,25%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	6.445	EUR	48,25	310.971,25		0,91%	0,85%
AZELIS GROUP N.V.	8.500	EUR	19,00	161.500,00		0,47%	0,44%
BARCO	15.000	EUR	10,48	157.200,00		0,46%	0,43%
DEME GROUP NV	2.000	EUR	137,80	275.600,00		0,80%	0,76%
DIETEREN GROUP	1.840	EUR	160,70	295.688,00		0,86%	0,81%
KBC	4.550	EUR	74,54	339.157,00		0,99%	0,93%
KINEPOLIS GROUP SA	7.440	EUR	39,40	293.136,00		0,85%	0,80%
MELEXIS	2.000	EUR	56,50	113.000,00		0,33%	0,31%
RECTICEL	23.950	EUR	10,48	250.996,00		0,73%	0,69%
SOLVAY	2.968	EUR	31,16	92.482,88		0,27%	0,25%
SYENSQO	2.968	EUR	70,56	209.422,08		0,61%	0,57%
UCB	2.377	EUR	192,20	456.859,40		1,33%	1,25%
UMICORE S.A.	7.085	EUR	9,96	70.531,18		0,21%	0,19%
WAREHOUSES DE PAUW	14.332	EUR	19,00	272.308,00		0,79%	0,75%
				3.388.771,79		9,88%	9,30%
Zwitserland							
DSM-FIRMENICH AG	3.500	EUR	97,72	342.020,00		1,00%	0,94%
INFICON HLDG N	300	CHF	1.036,00	331.184,40		0,97%	0,91%
NESTLE NOM	5.850	CHF	74,88	466.778,20		1,36%	1,28%
NOVARTIS-NOM-	3.700	CHF	88,70	349.714,96		1,02%	0,96%
ROCHE HOLDING -GE-	1.150	CHF	255,50	313.096,06		0,91%	0,86%
SIKA AG	650	CHF	215,80	149.469,87		0,44%	0,41%
				1.952.263,49		5,69%	5,36%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	1.900	EUR	236,80	449.920,00		1,31%	1,23%
BEIERSDORF	2.720	EUR	124,00	337.280,00		0,98%	0,93%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	15.000	EUR	28,89	433.350,00		1,26%	1,19%
INFINEON	7.500	EUR	31,40	235.500,00		0,69%	0,65%
MERCK	1.985	EUR	139,90	277.701,50		0,81%	0,76%
SAP SE	3.470	EUR	236,30	819.961,00		2,39%	2,25%
VONOVIA SE	6.711	EUR	29,32	196.766,52		0,57%	0,54%
				2.750.479,02		8,02%	7,55%
Denemarken							
DSV AS	2.000	DKK	1.529,00	410.070,74		1,20%	1,13%
NOVO NORDISK B	3.500	DKK	624,20	292.963,22		0,85%	0,80%
ORSTED	3.000	DKK	324,20	130.423,41		0,38%	0,36%
ROYAL UNIBREW	4.950	DKK	505,50	335.542,59		0,98%	0,92%
				1.168.999,96		3,41%	3,21%
Spanje							
BANCO SANTANDER	147.000	EUR	4,46	656.281,50		1,91%	1,80%
CELLNEX TELECOM	9.000	EUR	30,51	274.590,00		0,80%	0,75%
VISCOFAN SA	3.781	EUR	61,00	230.641,00		0,67%	0,63%
				1.161.512,50		3,39%	3,19%
Finland							
KONECRANES PLC	3.500	EUR	61,20	214.200,00		0,62%	0,59%
				214.200,00		0,62%	0,59%

DPAM B
BALANCED GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Faeröer							
BAKKAFROST P-F	4.800	NOK	634,00	258.764,51		0,75%	0,71%
				258.764,51		0,75%	0,71%
Frankrijk							
ALTAREA	992	EUR	96,40	95.628,80		0,28%	0,26%
ALTEN SA	1.830	EUR	79,05	144.661,50		0,42%	0,40%
AYVENS	32.000	EUR	6,54	209.440,00		0,61%	0,57%
CIE DES ALPES	16.200	EUR	15,16	245.592,00		0,72%	0,67%
EURAZEO SA	2.500	EUR	71,95	179.875,00		0,52%	0,49%
IPSOS SA	3.000	EUR	45,92	137.760,00		0,40%	0,38%
TOTALENERGIES SE	7.927	EUR	53,37	423.063,99		1,23%	1,16%
UNIBAIL RODAMCO WEST	3.000	EUR	72,72	218.160,00		0,64%	0,60%
				1.654.181,29		4,82%	4,54%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA	2.600	GBP	104,68	329.182,39		0,96%	0,90%
BRITISH LAND	40.000	GBP	3,60	174.358,97		0,51%	0,48%
BYTES TECHNOLOGY GRP	35.000	GBP	4,23	178.894,53		0,52%	0,49%
SEGRO PLC -REIT-	20.000	GBP	7,01	169.617,80		0,49%	0,47%
SHELL PLC	20.194	EUR	30,11	608.142,31		1,77%	1,67%
SPIRAX GROUP PLC	2.850	GBP	68,55	236.293,54		0,69%	0,65%
TRITAX BIG BOX	90.000	GBP	1,33	144.448,48		0,42%	0,40%
				1.840.938,02		5,37%	5,05%
Ierland							
AIB GROUP PLC	50.000	EUR	5,33	266.500,00		0,78%	0,73%
KINGSPAN GROUP PLC	2.310	EUR	70,45	162.739,50		0,47%	0,45%
LINDE PLC NPV -NEW-	800	USD	418,67	323.453,40		0,94%	0,89%
				752.692,90		2,20%	2,07%
Italië							
BRUNELLO CUCINELLI	2.000	EUR	105,40	210.800,00		0,61%	0,58%
ENEL NEW	68.750	EUR	6,89	473.412,50		1,38%	1,30%
FINECOBANK SPA	15.000	EUR	16,79	251.850,00		0,73%	0,69%
INTERPUMP GROUP SPA	6.300	EUR	42,66	268.758,00		0,78%	0,74%
MONCLER SPA	4.950	EUR	50,98	252.351,00		0,74%	0,69%
PIRELLI C S.P.A.	63.250	EUR	5,47	346.230,50		1,01%	0,95%
REPLY S.P.A.	1.880	EUR	153,40	288.392,00		0,84%	0,79%
				2.091.794,00		6,10%	5,74%
Nederland							
ASM INTERNATIONAL	800	EUR	558,80	447.040,00		1,30%	1,23%
ASML HOLDING NV	700	EUR	678,70	475.090,00		1,39%	1,30%
ASR	5.000	EUR	45,78	228.900,00		0,67%	0,63%
BASIC-FIT	6.950	EUR	22,58	156.931,00		0,46%	0,43%
CTP B.V.	25.152	EUR	14,88	374.261,76		1,09%	1,03%
FERRARI NV	1.065	EUR	412,40	439.206,00		1,28%	1,21%
FERROVIAL SE	9.690	EUR	40,60	393.414,00		1,15%	1,08%
IMCD N.V.	1.730	EUR	143,50	248.255,00		0,72%	0,68%
ING GROUP	15.000	EUR	15,13	226.950,00		0,66%	0,62%
KPN NEW	20.000	EUR	3,52	70.300,00		0,21%	0,19%
STELLANTIS N.V.	11.100	EUR	12,59	139.749,00		0,41%	0,38%
				3.200.096,76		9,33%	8,78%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	76.851	EUR	3,09	237.546,44		0,69%	0,65%
				237.546,44		0,69%	0,65%
Zweden							

DPAM B
BALANCED GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
INVESTOR AB	13.500	SEK	292,70	345.361,19		1,01%	0,95%
				345.361,19		1,01%	0,95%
Verenigde Staten van Amerika							
ADOBE INC	600	USD	444,68	257.661,03		0,75%	0,71%
ALPHABET INC -C-	2.500	USD	190,44	459.777,89		1,34%	1,26%
AMAZON.COM INC -A-	3.000	USD	219,39	635.605,99		1,85%	1,74%
APPLE	1.500	USD	250,42	362.752,29		1,06%	1,00%
APPLIED MATERIALS	1.400	USD	162,63	219.876,39		0,64%	0,60%
BECTON	1.000	USD	226,87	219.092,23		0,64%	0,60%
BROADCOM INC	1.650	USD	231,84	369.421,54		1,08%	1,01%
CHIPOTLE MEXICAN	6.750	USD	60,30	393.070,98		1,15%	1,08%
COLGATE-PALMOLIVE	3.500	USD	90,91	307.276,68		0,90%	0,84%
DECKERS OUTDOOR CORP	2.700	USD	203,09	529.544,18		1,54%	1,45%
DEXCOM INC	2.000	USD	77,77	150.207,63		0,44%	0,41%
ELI	375	USD	772,00	279.575,08		0,82%	0,77%
MICROSOFT	940	USD	421,50	382.626,75		1,12%	1,05%
NVIDIA CORP	2.000	USD	134,29	259.372,28		0,76%	0,71%
PARKER HANNIFIN	1.020	USD	636,03	626.509,51		1,83%	1,72%
PEPSICO	1.250	USD	152,06	183.558,67		0,54%	0,50%
SYNOPSYS	700	USD	485,36	328.104,30		0,96%	0,90%
THERMO FISHER SCIEN	420	USD	520,23	211.005,89		0,62%	0,58%
				6.175.039,31		18,01%	16,94%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>27.192.641,18</u>		<u>79,30%</u>	<u>74,61%</u>
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<u>Uitgegeven door een staat</u>							
Oostenrijk							
AUSTRIA 2,10 17-17	800.000	EUR	76,25	609.980,00		1,78%	1,67%
				609.980,00		1,78%	1,67%
Spanje							
SPAIN 0,10 21-31	300.000	EUR	85,15	255.453,00		0,74%	0,70%
				255.453,00		0,74%	0,70%
Italië							
ITALY 1,65 20-30	750.000	EUR	92,81	696.075,00		2,03%	1,91%
ITALY 2,80 18-28	525.000	EUR	100,75	528.913,87		1,54%	1,45%
				1.224.988,87		3,57%	3,36%
Verenigde Staten van Amerika							
US TREA 0,75 12-42	300.000	USD	76,67	310.300,08		0,90%	0,85%
				310.300,08		0,90%	0,85%
<u>Totaal - Uitgegeven door een staat</u>				<u>2.400.721,95</u>		<u>7,00%</u>	<u>6,59%</u>
<u>Obligaties van de Openbare Sector</u>							
België							
FLEMISH 0,375 20-30	200.000	EUR	88,27	176.547,00		0,51%	0,48%
				176.547,00		0,51%	0,48%
Spanje							
BONOS 1,90 22-52	800.000	EUR	70,06	560.520,00		1,63%	1,54%
				560.520,00		1,63%	1,54%
<u>Totaal - Obligaties van de Openbare Sector</u>				<u>737.067,00</u>		<u>2,15%</u>	<u>2,02%</u>
<u>Uitgegeven door een privé-onderneming</u>							

DPAM B
BALANCED GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
België							
VGP NV 1,50 21-29	400.000	EUR	91,33	365.318,00		1,07%	1,00%
				365.318,00		1,07%	1,00%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ALLIANZ FRN 23-53	200.000	EUR	113,26	226.516,00		0,66%	0,62%
				226.516,00		0,66%	0,62%
Frankrijk							
AXA SA 3,625 23-33	200.000	EUR	104,45	208.910,00		0,61%	0,57%
TOTAL SE FRN 21-PERP	500.000	EUR	94,08	470.402,50		1,37%	1,29%
				679.312,50		1,98%	1,86%
Verenigd Koninkrijk							
BARCLAYS FRN 24-33	200.000	EUR	105,88	211.762,00		0,62%	0,58%
				211.762,00		0,62%	0,58%
Italië							
ENEL FRN 21-PERP	100.000	EUR	93,94	93.940,50		0,27%	0,26%
				93.940,50		0,27%	0,26%
Nederland							
ENEL FI 1,375 16-26	200.000	EUR	98,48	196.963,00		0,57%	0,54%
MERCEDES 3,25 24-32	300.000	EUR	100,46	301.390,50		0,88%	0,83%
				498.353,50		1,45%	1,37%
Verenigde Staten van Amerika							
GOLD SACHS FRN 21-27	350.000	USD	96,00	324.464,02		0,95%	0,89%
JPMORGAN FRN 22-30	220.000	EUR	95,79	210.746,80		0,61%	0,58%
MORGAN ST 1,75 15-25	300.000	EUR	99,90	299.694,00		0,87%	0,82%
				834.904,82		2,43%	2,29%
Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming				2.910.107,32		8,49%	7,99%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>6.047.896,27</u>		<u>17,64%</u>	<u>16,60%</u>
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Aandelen							
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
ISHS CORE SP500	1.400	USD	628,78	850.112,99		2,48%	2,33%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				850.112,99		2,48%	2,33%
Totaal - Aandelen				850.112,99		2,48%	2,33%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
LO CONV BOND PC	0	EUR	18,11	0,51		0,00%	0,00%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				0,51		0,00%	0,00%
Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten				0,51		0,00%	0,00%
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>850.113,50</u>		<u>2,48%</u>	<u>2,33%</u>
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
BNP 2,375 15-25	200.000	EUR	99,84	199.686,00		0,58%	0,55%

DPAM B
BALANCED GROWTH

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
<u>Totaal - Geldmarktinstrumenten</u>				<u>199.686,00</u>		<u>0,58%</u>	<u>0,55%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				34.290.336,95		100,00%	94,09%
Totaal - effectenportefeuille				34.290.336,95		100,00%	94,09%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		2.148.293,84			5,89%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		5.483,98			0,02%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.153.777,82			5,91%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.153.777,82			5,91%
Overige vorderingen en schulden				-69.579,40			-0,19%
Andere				69.513,99			0,19%
Totaal van het netto-actief				36.444.049,36			100,00%

29.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
ISHARES CORE 500 -CAP- UCITS ETF	0,07	Ierland
LOMBARD ODIER CONVERTIBLE BOND -CAP-	0,65	Luxemburg (Groot-Hertogdom)

29.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	21,35%
BELGIË	11,46%
NEDERLAND	10,79%
ITALIË	9,95%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	8,68%
FRANKRIJK	7,39%
VERENIGD KONINKRIJK	5,99%
SPANJE	5,77%
ZWITSERLAND	5,69%
IERLAND	4,67%
DENEMARKEN	3,41%
OOSTENRIJK	1,78%
ZWEDEN	1,01%
FAERÖER	0,75%
PORTUGAL	0,69%
FINLAND	0,62%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

29.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	10,25%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	8,77%
STATEN	8,64%
IT & INTERNET	8,34%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	6,80%
BANKEN	6,33%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	5,07%
VASTGOED	5,04%
AARDOLIE & DERIVATEN	4,76%
TEXTIEL EN KLEDING	4,21%
TELECOMMUNICATIE	3,33%
WEGVOERTUIGEN	2,77%
RECREATIE EN TOERISME	2,72%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	2,57%
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	2,48%
ENERGIEBRONEN	2,35%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	1,94%
CHEMICALIEN	1,91%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	1,89%
DISTRIBUTIE	1,85%
BOUWMATERIALEN	1,42%
CONSUMPTIEGOEDEREN	1,30%
VERVOER EN VERKEER	1,20%
BANDEN & RUBBER	1,01%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,75%
DIVERSE DIENSTEN	0,72%
PROVINCIE, KANTON, REGIO	0,51%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	0,46%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,40%
NON-FERROMETALEN	0,21%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

29.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	4.093.038,04	2.472.365,03	6.565.403,07
Verkopen	3.604.834,14	2.207.259,02	5.812.093,16
Totaal 1	7.697.872,18	4.679.624,05	12.377.496,23
Inschrijvingen	0,00	38.186,76	38.186,76
Terugbetalingen	0,00	102.704,78	102.704,78
Totaal 2	0,00	140.891,54	140.891,54
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.638.169,82	36.619.278,65	36.131.404,86
Omloopsnelheid	21,60%	12,39%	33,87%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

29.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	0,00	0,90	7,06	0,00	0,00	7,06	2,00	2,79	6,27
B	0,00	0,00	1.479,00	0,00	0,00	1.479,00	0,00	2,00	1.477,00
TOTAAL			1.486.06			1.486.06			1.483.27

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	0,00	14.740,45	0,00	0,00	38.186,76	52.994,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	49.710,78
TOTAAL	0,00	14.740,45	0,00	0,00	38.186,76	102.704,78

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	30.995.028,45	16.660,96	34.273.892,92	18.187,23	36.444.049,36	18.970,45
B		20.877,26		23.086,93		24.593,87
TOTAAL	30.995.028,45		34.273.892,92		36.444.049,36	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

29.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

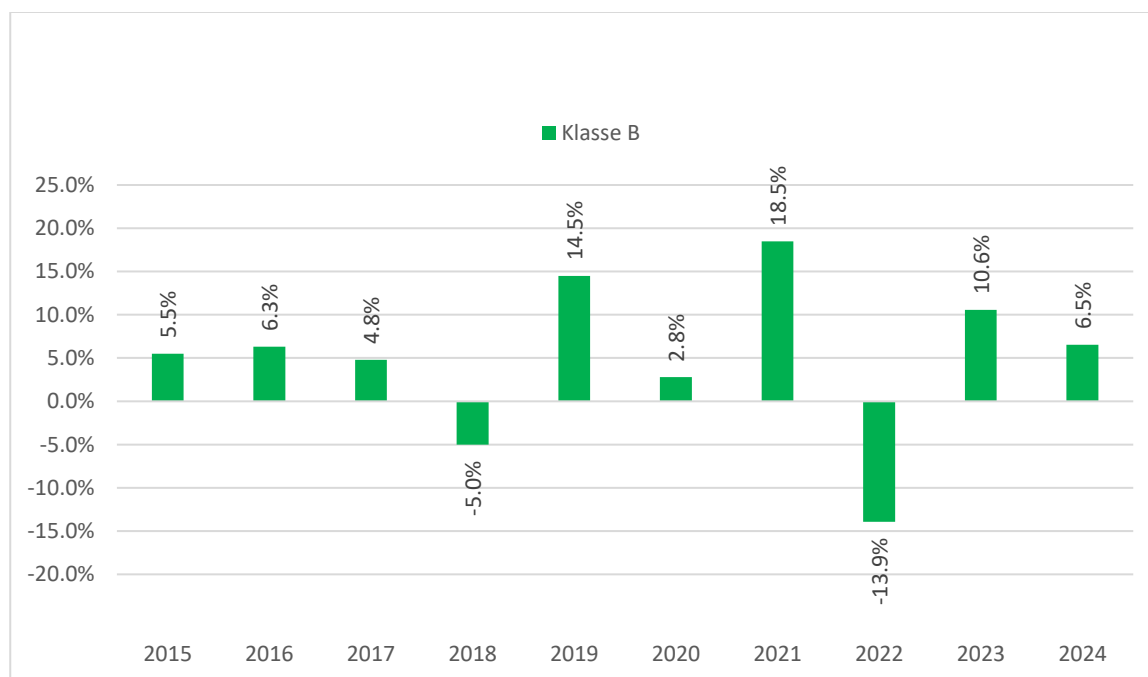
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse A	6,55 % (in EUR)	0,53 % (in EUR)	4,39 % (in EUR)	4,60 % (in EUR)	31/03/2000	3,23 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse B	6,53 % (in EUR)	0,47 % (in EUR)	4,31 % (in EUR)	4,66 % (in EUR)	31/07/1999	3,64 % (in EUR)

29.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0171618250:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Klasse B - BE0171619266:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,39 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,09 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 0,07% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

29.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

29.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019 Klasse A 192,97 EUR
2020 Klasse A 189,87 EUR
2021 Klasse A 227,02 EUR
2022 Klasse A 236,99 EUR
2023 Klasse A 402,22 EUR

29.12.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

29.12.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Verplichte verklaring in overeenstemming met artikel 7 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van verordening (EU) 2019/2088

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

Toepassing van artikel 7, 1, b) van de Verordening (EU) van 27 november 2019 (SFDR) - belangrijkste ongunstige effecten

Tijdens de periode waarover in het periodieke verslag wordt gerapporteerd, heeft het compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd. De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het fonds/compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden.

Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

De manier waarop het compartiment rekening houdt met deze PAI's is gebaseerd op de verbintenis van DPAM om systematisch verschillende PAI's te integreren in het beheer van de portefeuille van het compartiment:

1) Op sommige PAI's met betrekking tot milieukwesties wordt toegezien:

a) door een beoordeling van controverses die verband houden met deze kwesties en waarbij emittenten betrokken zijn (overeenkomstig het beleid van DPAM inzake controversiële activiteiten);

b) door de prestaties van emittenten te analyseren met betrekking tot onder meer hun broeikasgasuitstoot en/of waterverbruik (analyse door de Task Force on Climate-Related Financial Disclosure en/of fundamenteel onderzoek).

2) Sommige PAI's in verband met sociale kwesties of kwesties in verband met personeelszaken, mensenrechten en corruptiebestrijding worden ook opgevolgd:

a) door een beoordeling van controverses die verband houden met deze kwesties en waarbij emittenten betrokken zijn (overeenkomstig het beleid van DPAM inzake controversiële activiteiten);

b) door de prestaties van emittenten te analyseren met betrekking tot onder meer hun naleving van de beginselen van het VN-Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, genderdiversiteit in bestuursorganen en/of de niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (fundamenteel onderzoek).

29.12.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

30. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED FLEXIBLE

30.1. BEHEERVERSLAG

30.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Flexible van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Flexible van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

30.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

30.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om beleggers een meerwaarde op lange termijn te bieden, door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of vastrentende effecten van emittenten over de hele wereld of instellingen voor collectieve belegging.

Dit compartiment wordt actief beheerd.

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt in aandelen en/of andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van ondernemingen (ten belope van maximaal 60% van zijn nettoactief) en in obligaties en/of andere schuldinstrumenten met vaste of variabele rente, met een rating van ten minste 'investment grade'* volgens de schaal van een van de 3 ratingbureaus Standard & Poor's (S&P)/Moody's/Fitch, en die een periodiek of gekapitaliseerd rendement bieden. Het compartiment belegt maximaal 3% van zijn nettoactief in obligaties en/of andere schuldinstrumenten met vaste of variabele rente en met een lagere rating dan 'investment grade'.

Een passieve afwijking van de bovenvermelde beleggingscriteria zal worden geregulariseerd, rekening houdend met de belangen van de deelnemers.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening, deposito's, geldmarktinstrumenten en/of kortlopende instrumenten met een rating van 'investment grade'. Liquide middelen worden verondersteld een vaste rente te hebben.

Het compartiment kan beleggen in open instellingen voor collectieve belegging in EUR voor maximaal 10% van zijn activa, om onrechtstreeks de bovenstaande doelstelling te bereiken of zijn liquide middelen beleggen.

*Investment-grade: is een interpretatie in termen van financiële risico's van de kwaliteit van de emittent van de obligatie. De ratingkantoren gebruiken elk een eigen schaal om het begrip risico te waarderen. De ratings 'investment grade' bevinden zich tussen AAA et BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's (S&P) en Fitch, en tussen Aaa et Baa3 volgens de schaal van Moody's. Voor obligaties zonder externe rating is het de taak van de beheerder om te bepalen of de emittent ten minste voldoet aan een rating van 'investment grade'.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

30.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

30.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een moeilijke start schraagden de economische cijfers de markten. De Amerikaanse economie bleek veerkrachtig, terwijl Europa herstelde van de voorraadvermindering. De positieve winstcijfers gaven het rendement een duwtje in de rug. De beleggers gaven de voorkeur aan de grote bedrijven, die dit jaar samen met de kwaliteit en de groei het rendement aandreven. In de VS lieten de largecaptechnologiebedrijven uitstekende resultaten optekenen, waarbij de thema's die verband houden met artificiële intelligentie de markten vleugels gaven. In Europa vielen gelijkaardige trends te bespeuren bij grote ondernemingen als GSK, Roche en ASML, terwijl de smallcaps golden als hekkensluiters. In de zomermaanden kon Europa tijdelijk bijbenen dankzij enkele positieve economische verrassingen en de verbeterde PMI-cijfers.

De inflatie bleef krimpen en de arbeidsmarkt bleef krap, wat de consumenten en de economie ten goede kwam. Zowel in de VS als in Europa doken evenwel tekenen van zwakte op. Onzekerheid over de groei bracht de markten in beroering in augustus. De beleggers bleven de voorkeur geven aan largecaps en seculaire thema's, en kozen voor een defensievere positionering. De renteverlagingen en de zachte landing zetten de markten weer op het goede spoor, waarna het fonds zijn wegging in aandelen organisch optrok.

Het basisscenario bleef een zachte landing, al begon de consensus na de Amerikaanse verkiezingen te verschuiven naar een scenario zonder landing. De groei- en inflatieverwachtingen veranderden dienovereenkomstig. Door de onzekerheid werd de activa-allocatie gehandhaafd in de aanloop naar de verkiezingen. We bleven de VS verkiezen boven Europa vanwege de betere kerncijfers. Ook in de toekomst krijgt Europa met heel wat uitdagingen te kampen, met name vanwege de potentiële impact van de nieuwe ambtstermijn van Trump op het concurrentievermogen.

De portefeuille is evenwichtig verdeeld over verschillende sectoren. We verfijnden de samenstelling met een beperkt aantal transacties. Kinopolis werd uitgebreid vanwege verbeterende kerncijfers en we namen deel aan de obligatie-emissie van CTP, dat zich toelegt op logistiek vastgoed. We financierden die transacties door onze posities in KBC en Moody's af te bouwen en die in Barco, Spirax Sarco en Marr te liquideren vanwege de verslechterende kerncijfers.

30.1.6. Toekomstig beleid

Door het Amerikaanse exceptionalisme domineert de VS bijna 70% van de MSCI World Index, hoewel het land slechts goed is voor 26% van het wereldwijde bbp. Dat is te danken aan de technologische innovaties, de sterke ondernemingen (magnificent 7), de sterke USD en de torenhoge productiviteit.

Die dominantie zou kunnen blijven duren, aangezien de Europese economie in moeilijkheden verkeert en de opkomende markten te kampen krijgen met geopolitieke kwesties en povere governance. De Amerikaanse markt kan bogen op hoge waarderingen en geconcentreerde prestaties, met sterk geïnvesteerde en erg optimistische beleggers.

Ondanks de mooie groei en de renteverlagingen is er in 2025 weinig ruimte voor fouten. De Europese markt hinkt achterop, maar kent lage waarderingen en zou kunnen opleven door gebeurtenissen als een wapenstilstand tussen Rusland en Oekraïne of renteverlagingen door de ECB.

Europa wordt beschouwd als een waardemarkt, die momenteel weinig interesse wekt. Aangezien we van mening zijn dat de markt de positieve impact van het beleid van Trump al heeft ingeprijsd en dat de economische groei volgend jaar zal vertragen, breiden we onze Amerikaanse aandelenposities niet verder uit en handhaven we onze Europese beleggingen. Het lijkt te laat om onze strategie nog aan te passen.

30.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

30.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		48.705.567,29	54.454.085,77
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	48.144.295,43	52.946.446,85
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	19.325.924,80	25.181.207,50
a.	Obligaties	19.325.924,80	25.181.207,50
B.	Geldmarktinstrumenten	1.306.443,40	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	25.760.235,57	25.838.510,24
a.	Aandelen	25.760.235,57	25.838.510,24
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.751.691,66	1.926.729,11
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-47.007,85	-25.142,44
A.	Vorderingen	12.866,75	43.314,55
b.	Fiscale tegoeden	1.425,00	31.876,65
d.	Andere	11.441,75	11.437,90
B.	Schulden	-59.874,60	-68.456,99
e.	Andere (-)	-59.874,60	-68.456,99
V.	Deposito's en liquide middelen	346.556,25	1.169.169,17
A.	Banktegoeden op zicht	346.556,25	1.169.169,17
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	261.723,46	363.612,19
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	261.723,46	363.612,19
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		48.705.567,29	54.454.085,77
A.	Kapitaal	52.338.324,94	61.559.361,59
B.	Deelneming in het resultaat	-144.006,25	-269.117,80
C.	Overgedragen resultaat	-7.271.229,25	-12.557.241,52
D.	Nettoresultaat van het jaar	3.782.477,85	5.721.083,50

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

30.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	2.828.515,95	4.390.147,45
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	-55.958,68	1.550.340,11
a.	Obligaties	-55.958,68	1.550.340,11
	Gerealiseerde winst	46.024,42	189.077,22
	Gerealiseerd verlies	-925.206,92	-1.537.262,40
	Ongerealiseerde winst/verlies	823.223,82	2.898.525,29
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.760.549,67	2.731.663,47
a.	Aandelen	2.760.549,67	2.731.663,47
	Gerealiseerde winst	2.407.886,42	3.066.058,06
	Gerealiseerd verlies	-898.113,43	-2.020.865,78
	Ongerealiseerde winst/verlies	1.250.776,68	1.686.471,19
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	134.054,05	112.326,48
	Gerealiseerde winst	13.769,00	
	Gerealiseerd verlies	-61.450,00	
	Ongerealiseerde winst/verlies	181.735,05	112.326,48
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-10.129,09	-4.182,61
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-10.129,09	-4.182,61
iv.	Andere	-10.129,09	-4.182,61
	Gerealiseerde winst/verlies	-10.129,09	-4.182,61
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.189.878,10	1.606.784,32
A.	Dividenden	679.655,03	815.734,08
B.	Rente (+/-)	636.116,86	896.286,75
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	610.066,10	863.761,63
b.	Deposito's en liquide middelen	26.050,76	32.525,12
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-8.012,04	-11.021,44
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-117.881,75	-94.215,07
	Van Belgische oorsprong	-45.705,25	-28.607,35
	Van buitenlandse oorsprong	-72.176,50	-65.607,72
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	9.199,70	14.909,99
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	9.199,70	14.909,99
A.	Andere		
B.			
IV.	Exploitatiekosten	-245.115,90	-290.758,26
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-39.561,21	-50.961,03
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.616,67	-30.687,44
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-149.734,74	-177.170,31
a.	Financieel beheer	-129.115,64	-149.918,60
	Klasse B (Cap)	-65.666,92	-60.601,69
	Klasse F (Cap)	-63.448,72	-89.316,91
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-21.989,59	-29.532,95
c.	Commerciële vergoeding	1.370,49	2.281,24
E.	Administratieve kosten (-)	-9.506,20	-6.977,28
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-124,95	-379,98
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-23,49	-207,79
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.018,44	-7.936,68
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-13.125,93	-14.681,44
	Klasse B (Cap)	-6.226,93	-6.980,21
	Klasse F (Cap)	-6.899,00	-7.701,23
K.	Andere kosten (-)	-2.404,27	-1.756,31
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		953.961,90	1.330.936,05
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.782.477,85	5.721.083,50
VI.	Belastingen op het resultaat		

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
VII.	Nettoresultaat van het jaar	3.782.477,85	5.721.083,50

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-3.632.757,65	-7.105.275,82
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-7.271.229,25	-12.557.241,52
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	3.782.477,85	5.721.083,50
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-144.006,25	-269.117,80
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	3.632.757,65	7.271.229,25
IV.	(Uitkering van dividenden)		-165.953,43

30.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
België							
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.625	EUR	48,25	223.156,25		0,46%	0,46%
AZELIS GROUP N.V.	6.720	EUR	19,00	127.680,00		0,27%	0,26%
DIETEREN GROUP	1.214	EUR	160,70	195.089,80		0,41%	0,40%
KBC	5.085	EUR	74,54	379.035,90		0,79%	0,78%
KINEPOLIS GROUP SA	3.309	EUR	39,40	130.374,60		0,27%	0,27%
RECTICEL	16.400	EUR	10,48	171.872,00		0,36%	0,35%
UCB	2.000	EUR	192,20	384.400,00		0,80%	0,79%
WAREHOUSES DE PAUW	7.799	EUR	19,00	148.181,00		0,31%	0,30%
				1.759.789,55		3,66%	3,61%
Zwitserland							
NESTLE NOM	2.765	CHF	74,88	220.622,52		0,46%	0,45%
NOVARTIS-NOM-	3.075	CHF	88,70	290.641,48		0,60%	0,60%
SIKA AG	570	CHF	215,80	131.073,58		0,27%	0,27%
				642.337,58		1,33%	1,32%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS AG NA O.N.	1.250	EUR	236,80	296.000,00		0,61%	0,61%
ALLIANZ-NOM-	550	EUR	295,90	162.745,00		0,34%	0,33%
BEIERSDORF	2.760	EUR	124,00	342.240,00		0,71%	0,70%
DEUTSCHE TELEKOM NOM	9.758	EUR	28,89	281.908,62		0,59%	0,58%
HANNOVER RUECK SE	1.025	EUR	241,40	247.435,00		0,51%	0,51%
INFINEON	6.500	EUR	31,40	204.100,00		0,42%	0,42%
MERCK	780	EUR	139,90	109.122,00		0,23%	0,22%
SAP SE	1.335	EUR	236,30	315.460,50		0,66%	0,65%
VONOVIA SE	5.524	EUR	29,32	161.963,68		0,34%	0,33%
				2.120.974,80		4,41%	4,35%
Denemarken							
DSV AS	750	DKK	1.529,00	153.776,53		0,32%	0,32%
NOVO NORDISK B	3.700	DKK	624,20	309.703,98		0,64%	0,64%
ROYAL UNIBREW	4.015	DKK	505,50	272.162,33		0,57%	0,56%
				735.642,84		1,53%	1,51%
Spanje							
BANCO SANTANDER	63.800	EUR	4,46	284.835,10		0,59%	0,58%
CELLNEX TELECOM	3.730	EUR	30,51	113.802,30		0,24%	0,23%
IBERDROLA SA	32.989	EUR	13,30	438.753,70		0,91%	0,90%
VISCOFAN SA	2.889	EUR	61,00	176.229,00		0,37%	0,36%
				1.013.620,10		2,11%	2,08%
Faeröer							
BAKKAFROST P-F	2.835	NOK	634,00	152.832,79		0,32%	0,31%
				152.832,79		0,32%	0,31%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE	1.252	EUR	156,92	196.463,84		0,41%	0,40%
BNP	4.000	EUR	59,22	236.880,00		0,49%	0,49%
CAPGEMINI	1.270	EUR	158,15	200.850,50		0,42%	0,41%
CIE DES ALPES	7.880	EUR	15,16	119.460,80		0,25%	0,25%
ESSILOR LUX	633	EUR	235,60	149.134,80		0,31%	0,31%
HERMES	114	EUR	2.322,00	264.708,00		0,55%	0,54%

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
IPSOS SA	2.200	EUR	45,92	101.024,00		0,21%	0,21%
SCHNEIDER ELECTRIC	1.103	EUR	240,90	265.712,70		0,55%	0,55%
THALES	1.635	EUR	138,65	226.692,75		0,47%	0,47%
TOTALENERGIES SE	5.975	EUR	53,37	318.885,75		0,66%	0,65%
UNIBAIL RODAMCO WEST	2.452	EUR	72,72	178.309,44		0,37%	0,37%
VINCI SA	1.500	EUR	99,74	149.610,00		0,31%	0,31%
				2.407.732,58		5,00%	4,94%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA	2.000	GBP	104,68	253.217,22		0,53%	0,52%
BEAZLEY PLC	30.070	GBP	8,16	296.953,98		0,62%	0,61%
BRITISH LAND	35.500	GBP	3,60	154.743,59		0,32%	0,32%
BURBERRY GROUP	10.000	GBP	9,80	118.529,27		0,25%	0,24%
BYTES TECHNOLOGY GRP	26.500	GBP	4,23	135.448,72		0,28%	0,28%
NATWEST GROUP PLC	70.000	GBP	4,02	340.432,99		0,71%	0,70%
PETS AT HOME GROUP	35.680	GBP	2,06	88.725,30		0,18%	0,18%
SEGRO PLC -REIT-	15.000	GBP	7,01	127.213,35		0,26%	0,26%
TRITAX BIG BOX	80.000	GBP	1,33	128.398,65		0,27%	0,26%
VOLUTION GROUP PLC	30.050	GBP	5,60	203.531,69		0,42%	0,42%
				1.847.194,76		3,84%	3,79%
Ierland							
KINGSPAN GROUP PLC	1.730	EUR	70,45	121.878,50		0,25%	0,25%
LINDE PLC NPV -NEW-	365	USD	418,67	147.575,62		0,31%	0,30%
TRANE TECHNOLOGIES	1.100	USD	369,35	392.356,35		0,81%	0,81%
				661.810,47		1,37%	1,36%
Italië							
AMPLIFON SPA	3.500	EUR	24,85	86.975,00		0,18%	0,18%
BANCA GENERALI SPA	5.240	EUR	44,86	235.066,40		0,49%	0,48%
DANIELI AND C	4.315	EUR	24,15	104.207,25		0,22%	0,21%
ENEL NEW	72.800	EUR	6,89	501.300,80		1,04%	1,03%
FINECOBANK SPA	13.650	EUR	16,79	229.183,50		0,48%	0,47%
INTERPUMP GROUP SPA	2.575	EUR	42,66	109.849,50		0,23%	0,23%
MEDIOBANCA	15.537	EUR	14,07	218.683,28		0,45%	0,45%
MONCLER SPA	2.150	EUR	50,98	109.607,00		0,23%	0,23%
PIRELLI C S.P.A.	28.850	EUR	5,47	157.924,90		0,33%	0,32%
PRYSMIAN SPA	3.645	EUR	61,66	224.750,70		0,47%	0,46%
REPLY S.P.A.	1.715	EUR	153,40	263.081,00		0,55%	0,54%
UNICREDIT SPA	9.000	EUR	38,52	346.725,00		0,72%	0,71%
				2.587.354,33		5,37%	5,31%
Nederland							
ADYEN N.V.	122	EUR	1.437,00	175.314,00		0,36%	0,36%
ASM INTERNATIONAL	530	EUR	558,80	296.164,00		0,62%	0,61%
ASML HOLDING NV	425	EUR	678,70	288.447,50		0,60%	0,59%
ASR	4.100	EUR	45,78	187.698,00		0,39%	0,39%
CTP B.V.	15.425	EUR	14,88	229.524,00		0,48%	0,47%
DAVIDE CAMP MIL	13.650	EUR	6,02	82.145,70		0,17%	0,17%
FERRARI NV	745	EUR	412,40	307.238,00		0,64%	0,63%
IMCD N.V.	780	EUR	143,50	111.930,00		0,23%	0,23%
KPN NEW	66.550	EUR	3,52	233.923,25		0,49%	0,48%
STELLANTIS N.V.	11.087	EUR	12,59	139.585,33		0,29%	0,29%
				2.051.969,78		4,26%	4,21%
Portugal							
EDP-ENERGIAS-REG	90.200	EUR	3,09	278.808,20		0,58%	0,57%
				278.808,20		0,58%	0,57%
Zweden							
ATLAS COPCO A	14.960	SEK	168,85	220.774,90		0,46%	0,45%

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Verenigde Staten van Amerika				220.774,90		0,46%	0,45%
ADOBE INC	432	USD	444,68	185.515,94		0,39%	0,38%
ALPHABET INC -A-	2.665	USD	189,30	487.189,28		1,01%	1,00%
AMAZON.COM INC -A-	1.930	USD	219,39	408.906,52		0,85%	0,84%
APPLE	1.655	USD	250,42	400.236,70		0,83%	0,82%
APPLIED MATERIALS	1.000	USD	162,63	157.054,56		0,33%	0,32%
AUTOZONE	65	USD	3.202,00	200.994,69		0,42%	0,41%
BOOKING HLDG	80	USD	4.968,42	383.847,03		0,80%	0,79%
BROADCOM INC	1.000	USD	231,84	223.891,84		0,47%	0,46%
CHIPOTLE MEXICAN	5.000	USD	60,30	291.163,69		0,60%	0,60%
COLGATE-PALMOLIVE	2.500	USD	90,91	219.483,34		0,46%	0,45%
DECKERS OUTDOOR CORP	2.250	USD	203,09	441.286,82		0,92%	0,91%
DEXCOM INC	950	USD	77,77	71.348,62		0,15%	0,15%
DOLLAR TREE	1.555	USD	74,94	112.536,65		0,23%	0,23%
ELI	625	USD	772,00	465.958,47		0,97%	0,96%
HOME DEPOT	690	USD	388,99	259.201,45		0,54%	0,53%
MERCK AND CO INC	2.500	USD	99,48	240.173,83		0,50%	0,49%
META PLATFORMS INC	550	USD	585,51	310.990,34		0,65%	0,64%
METLIFE	3.169	USD	81,88	250.582,06		0,52%	0,51%
MICROSOFT	1.325	USD	421,50	539.340,90		1,12%	1,11%
MONDELEZ INTL	2.700	USD	59,73	155.742,15		0,32%	0,32%
MOODY	425	USD	473,37	194.285,13		0,40%	0,40%
MORGAN STANLEY	2.000	USD	125,72	242.819,89		0,50%	0,50%
NVIDIA CORP	5.150	USD	134,29	667.883,63		1,39%	1,37%
PEPSICO	1.000	USD	152,06	146.846,93		0,31%	0,30%
PROCTER	1.350	USD	167,65	218.568,32		0,45%	0,45%
PTC INC	1.005	USD	183,87	178.454,23		0,37%	0,37%
SALESFORCE INC	700	USD	334,33	226.007,73		0,47%	0,46%
SERVICENOW INC	336	USD	1.060,12	343.988,72		0,71%	0,71%
SYNOPSYS	610	USD	485,36	285.919,46		0,59%	0,59%
THERMO FISHER SCIEN	350	USD	520,23	175.838,24		0,37%	0,36%
UNITEDHEALTH	700	USD	505,86	341.962,34		0,71%	0,70%
VISA-A	850	USD	316,04	259.424,43		0,54%	0,53%
WASTE	985	USD	201,79	191.948,96		0,40%	0,39%
				9.279.392,89		19,27%	19,05%
<u>Totaal - Aandelen</u>				<u>25.760.235,57</u>		<u>53,51%</u>	<u>52,89%</u>
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<u>Uitgegeven door een staat</u>							
Oostenrijk							
AUSTRIA 2,10 17-17	2.100.000	EUR	76,25	1.601.197,50		3,33%	3,29%
				1.601.197,50		3,33%	3,29%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
GERMANY 5,50 00-31	520.000	EUR	118,47	616.033,60		1,28%	1,26%
				616.033,60		1,28%	1,26%
Spanje							
SPAIN 0,60 19-29	1.150.000	EUR	91,27	1.049.564,75		2,18%	2,15%
SPAIN 2,90 16-46	790.000	EUR	90,59	715.625,45		1,49%	1,47%
SPAIN 3,15 23-33	550.000	EUR	101,81	559.966,00		1,16%	1,15%
SPAIN 4,20 05-37	930.000	EUR	109,87	1.021.814,25		2,12%	2,10%
				3.346.970,45		6,95%	6,87%
Finland							
FINLAND 2,75 23-38	600.000	EUR	97,53	585.177,00		1,22%	1,20%
				585.177,00		1,22%	1,20%
Frankrijk							

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil l e	% netto- activa
FRANCE 2,50 13-30	980.000	EUR	98,97	969.925,60		2,01%	1,99%
FRA OAT 4,00 06-38	580.000	EUR	106,63	618.459,80		1,28%	1,27%
				1.588.385,40		3,30%	3,26%
Kroatië (Republiek)							
CROATIA 2,875 22-32	1.750.000	EUR	100,40	1.756.956,25		3,65%	3,61%
				1.756.956,25		3,65%	3,61%
Ierland							
IRISH TREA 1,0 16-26	680.000	EUR	98,51	669.861,20		1,39%	1,38%
				669.861,20		1,39%	1,38%
Italië							
ITA BTP 6,50 97-27	1.600.000	EUR	110,87	1.773.928,00		3,68%	3,64%
ITALY 4,75 13-28	1.150.000	EUR	107,44	1.235.565,75		2,57%	2,54%
				3.009.493,75		6,25%	6,18%
Totaal - Uitgegeven door een staat				13.174.075,15		27,36%	27,05%
Uitgegeven door een internationale instelling							
België							
EUROPEAN 3,00 24-34	1.350.000	EUR	100,83	1.361.218,50		2,83%	2,79%
				1.361.218,50		2,83%	2,79%
Totaal - Uitgegeven door een internationale instelling				1.361.218,50		2,83%	2,79%
Obligaties van de Openbare Sector							
België							
FLEMISH 0,375 20-30	400.000	EUR	88,27	353.094,00		0,73%	0,72%
				353.094,00		0,73%	0,72%
Spanje							
BONOS 1,90 22-52	1.450.000	EUR	70,06	1.015.942,50		2,11%	2,09%
				1.015.942,50		2,11%	2,09%
Frankrijk							
LA POSTE 0,625 21-36	600.000	EUR	73,59	441.516,00		0,92%	0,91%
				441.516,00		0,92%	0,91%
Totaal - Obligaties van de Openbare Sector				1.810.552,50		3,76%	3,72%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
België							
VGP NV 1,50 21-29	300.000	EUR	91,33	273.988,50		0,57%	0,56%
				273.988,50		0,57%	0,56%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ADIDAS 0,00 20-28	400.000	EUR	90,71	362.836,00		0,75%	0,74%
				362.836,00		0,75%	0,74%
Frankrijk							
VEOLIA 0,927 16-29	200.000	EUR	93,19	186.370,00		0,39%	0,38%
				186.370,00		0,39%	0,38%
Italië							

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
ACEA SPA 0,25 21-30	340.000	EUR	86,03	292.486,70		0,61%	0,60%
				292.486,70		0,61%	0,60%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
MEDTRON 1,625 19-31	650.000	EUR	92,53	601.474,25		1,25%	1,23%
				601.474,25		1,25%	1,23%
Nederland							
DEUTSCHE 3,25 13-28	680.000	EUR	102,69	698.268,20		1,45%	1,43%
				698.268,20		1,45%	1,43%
Verenigde Staten van Amerika							
THERMO F 0,875 19-31	650.000	EUR	86,87	564.655,00		1,17%	1,16%
				564.655,00		1,17%	1,16%
Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming				2.980.078,65		6,19%	6,12%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>19.325.924,80</u>		<u>40,14%</u>	<u>39,68%</u>
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
<u>Aandelen</u>							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
FEDER HER INV GL EM	152.500	EUR	3,21	490.272,25		1,02%	1,01%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				490.272,25		1,02%	1,01%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
JPMF EM MKT OPP IC	3.025	EUR	159,77	483.304,25		1,00%	0,99%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				483.304,25		1,00%	0,99%
Totaal - Aandelen				973.576,50		2,02%	2,00%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM L BD EM SUS F	4.986	EUR	156,06	778.115,16		1,62%	1,60%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				778.115,16		1,62%	1,60%
Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten				778.115,16		1,62%	1,60%
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>1.751.691,66</u>		<u>3,64%</u>	<u>3,60%</u>
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
IBERDROLA 1,00 17-25	200.000	EUR	99,63	199.258,00		0,41%	0,41%
NAT FIN 1,375 15-25	400.000	EUR	99,91	399.642,00		0,83%	0,82%
SPAIN 1,60 15-25	710.000	EUR	99,65	707.543,40		1,47%	1,45%
<u>Totaal - Geldmarktinstrumenten</u>				<u>1.306.443,40</u>		<u>2,71%</u>	<u>2,68%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				48.144.295,43		100,00%	98,85%
Totaal - effectenportefeuille				48.144.295,43		100,00%	98,85%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							

DPAM B
BALANCED FLEXIBLE

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		345.684,51			0,71%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		871,74			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				346.556,25			0,71%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				346.556,25			0,71%
Overige vorderingen en schulden				-47.007,85			-0,10%
Andere				261.723,46			0,54%
Totaal van het netto-actief				48.705.567,29			100,00%

30.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE -F-	0,50	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES -I- -CAP-	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
FED HER INVESTMENT GLOBAL EMERGING MARKET EQUIT. L EUR - CAP-	0,70	Ierland

30.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	20,43%
SPANJE	12,64%
ITALIË	12,23%
FRANKRIJK	9,60%
BELGIË	7,79%
NEDERLAND	6,96%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	6,44%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	3,87%
VERENIGD KONINKRIJK	3,84%
IERLAND	3,78%
KROATIË (REPUBLIEK)	3,65%
OOSTENRIJK	3,33%
DENEMARKEN	1,53%
ZWITSERLAND	1,33%
FINLAND	1,22%
PORTUGAL	0,58%
ZWEDEN	0,46%
FAERÖER	0,32%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

30.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
STATEN	30,94%
IT & INTERNET	7,58%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,86%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	5,35%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	5,17%
BANKEN	4,24%
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	3,64%
ENERGIEBRONEN	3,53%
TEXTIEL EN KLEDING	3,31%
EUROPESE INSTELLINGEN	2,83%
TELECOMMUNICATIE	2,61%
VASTGOED	2,44%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	2,38%
DISTRIBUTIE	1,99%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	1,72%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,45%
CHEMICALIEN	1,30%
BOUWMATERIALEN	1,29%
DRANKEN EN TABAKSWAREN	1,20%
CONSUMPTIEGOEDEREN	1,20%
DIVERSE DIENSTEN	1,15%
RECREATIE EN TOERISME	1,12%
WEGVOERTUIGEN	1,04%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	0,97%
PROVINCIE, KANTON, REGIO	0,73%
GEZONDHEIDSZORG- EN DIENSTEN	0,71%
AARDOLIE & DERIVATEN	0,66%
COMMERCIELE EN OPENBARE DIENSTEN	0,54%
LUCHTVAARTKUNDE & DEFENSIE	0,47%
UITRUSTING EN DIENSTEN ENERGIEPRODUCTIE	0,40%
BANDEN & RUBBER	0,33%
VERVOER EN VERKEER	0,32%
LANDBOUW EN VISSERIJ	0,32%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,21%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

30.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	4.229.493,63	3.545.103,78	7.774.597,41
Verkopen	11.847.215,90	2.714.012,72	14.561.228,62
Totaal 1	16.076.709,53	6.259.116,50	22.335.826,03
Inschrijvingen	128.123,80	53.709,92	181.833,72
Terugbetalingen	9.641.100,61	62.529,74	9.703.630,35
Totaal 2	9.769.224,41	116.239,66	9.885.464,07
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	49.332.535,13	48.461.812,42	48.894.794,75
Omloopsnelheid	12,79%	12,68%	25,46%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

30.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
B	10,53	41,00	250,56	11,14	5,00	256,70	7,00	18,58	245,12
F	0,00	12,79	2.309,00	0,00	589,00	1.720,00	0,00	326,00	1.394,00
TOTAAL			2.559,57			1.976,70			1.639,12

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
B	268.701,50	1.022.022,45	276.937,22	119.130,76	181.833,72	482.890,39
F	0,00	319.630,19	0,00	15.799.745,48	0,00	9.220.739,96
TOTAAL	268.701,50	1.341.652,64	276.937,22	15.918.876,24	181.833,72	9.703.630,35

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
B		23.162,1		25.223,37		27.041,43
F	64.389.851,28	25.372,99	54.454.085,77	27.894,87	48.705.567,29	30.184,41
TOTAAL	64.389.851,28		54.454.085,77		48.705.567,29	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

30.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

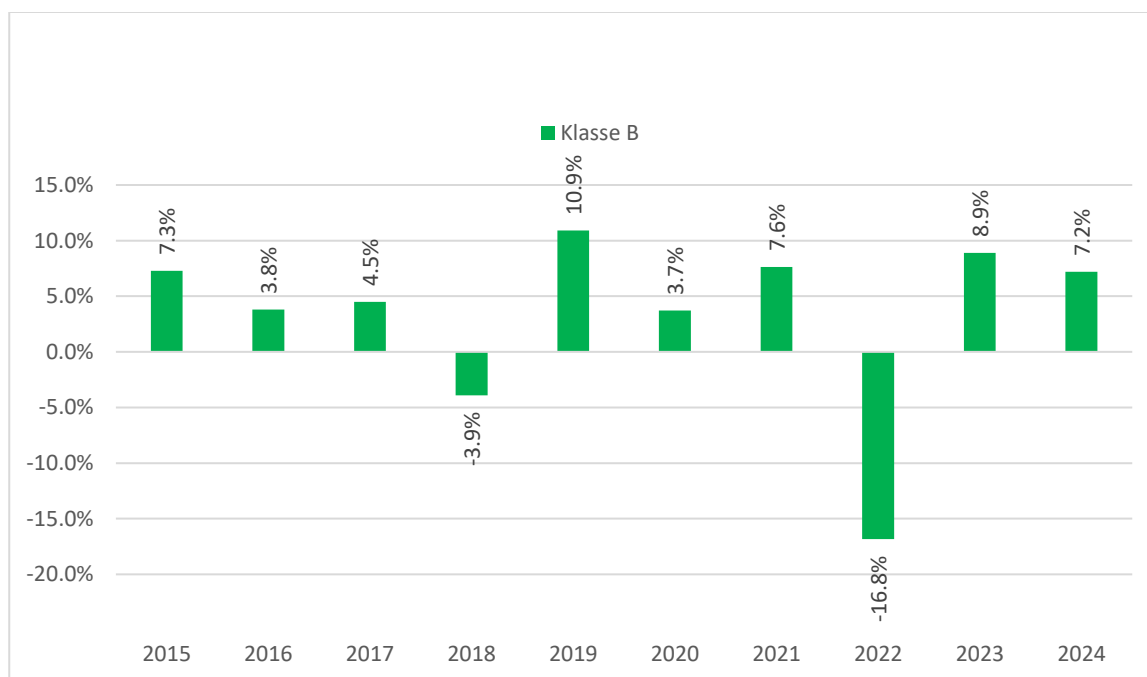
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>. (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	7,21 % (in EUR)	-0,97 % (in EUR)	1,63 % (in EUR)	3,01 % (in EUR)	07/04/2003	4,68 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	8,21 % (in EUR)	-0,05 % (in EUR)	2,57 % (in EUR)	3,97 % (in EUR)	02/04/2013	4,32 % (in EUR)

30.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse B - BE0940785794:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,27 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Klasse F - BE6248455063:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,32 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,13 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 17,79% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

30.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

30.12.1. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

30.12.2. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

30.12.3. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BALANCED FLEXIBLE

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300281G1OEYPY773

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ ☐ ☒ Nee ☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).
- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

1) Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

- a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,36%	97,90%	99,38%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voor beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties:

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zaken doen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com/documents/voting-activity-report-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>.

Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze eventueel positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgaande landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 op de website van DPAM een jaarverslag gepubliceerd (<https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-activity-report-enBE>).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
2 7/8 CROATIA APR32 22.04.2032	Openbaar bestuur	3,68	Kroatië
6 1/2 ITALY NOV27 01.11.2027	Openbaar bestuur	3,68	Italië
GOVERNMENT OF AUSTRIA 2.1% 20-SEP-2117	Openbaar bestuur	3,31	Oostenrijk
EUROPEAN ECONOMIC COMMUNITY 3.000% 04-DEC-2034	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,80	Supranational
4 3/4 BTP SEP28 01.09.2028	Openbaar bestuur	2,57	Italië
4.2% SPAIN 05/37 31.01.2037	Openbaar bestuur	2,17	Spanje
0.6% SPAIN OCT29 STRIP 31.10.2029	Openbaar bestuur	2,16	Spanje
1.9% SPAIN OCT52 31.10.2052	Openbaar bestuur	2,10	Spanje

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
2 1/2 OAT MAY30 25.05.2030	Openbaar bestuur	2,02	Frankrijk
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE - F	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,60	Luxembourg
2.9% SPAIN OCT46 31.10.2046	Openbaar bestuur	1,48	Spanje
3 1/4 DEUTSCHE TEL JAN28 17.01.2028	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,48	Duitsland
1.6% SPAIN APR25 30.04.2025	Openbaar bestuur	1,47	Spanje
1% IRELAND T/BOND MAY26 15.05.2026	Openbaar bestuur	1.38	Ierland
NVIDIA CORP	Industrie	1,37	Verenigde Staten



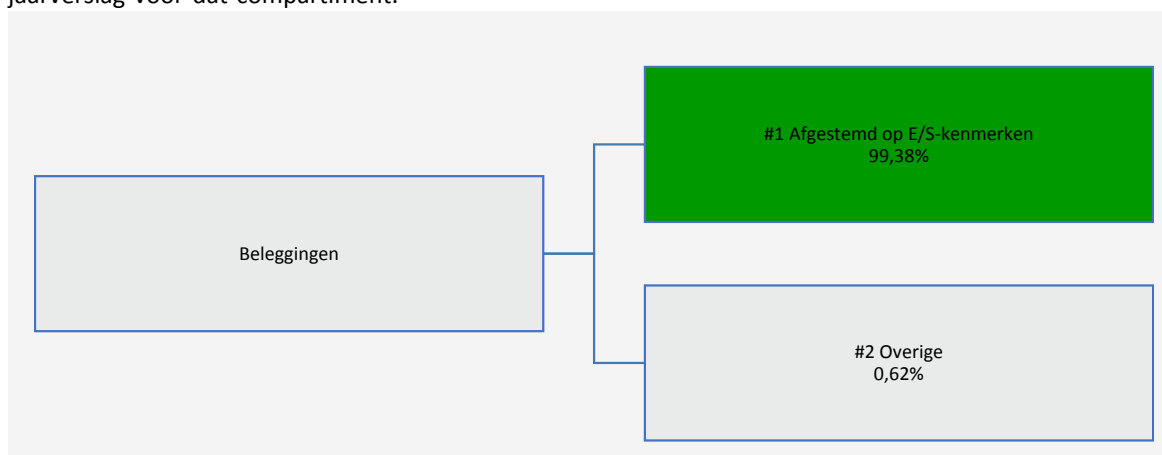
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,38% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	31,75
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	11,75
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	5,61
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	4,62

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,22
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	3,10
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	3,05
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,89
Extraterritoriale organisaties en lichamen	Extraterritoriale organisaties en lichamen	2,80
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	2,63
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	2,58
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	2,26
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1,89
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	1,78
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	1,64
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	1,29
Industrie	Vervaardiging van dranken	1,19
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,07
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,01
Administratieve en ondersteunende diensten	Administratieve en ondersteunende activiteiten ten behoeve van kantoren en overige zakelijke activiteiten	0,93
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	0,92
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groot- en detailhandel in en onderhoud en reparatie van motorvoertuigen en motorfietsen	0,81
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	0,79
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	0,69
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	0,68
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	0,67
Winning van delfstoffen	Winning van aardolie en aardgas	0,65
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	0,60
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,54
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Overige gespecialiseerde wetenschappelijke en technische activiteiten	0,54
Industrie	Vervaardiging van kleding	0,47

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,47
Industrie	Overige industrie	0,45
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Afvalverwijdering en andere diensten op het gebied van afvalbeheer	0,39
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	Winning, behandeling en distributie van water	0,39
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,36
Vervoer en opslag	Opslag en vervoerondersteunende activiteiten	0,32
Landbouw, bosbouw en visserij	Visserij en aquacultuur	0,31
Bouwnijverheid	Weg- en waterbouw	0,31
Informatie en communicatie	Distributie van films en video- en televisieprogramma's	0,27
Industrie	Vervaardiging van andere artikelen van hout; vervaardiging van artikelen van kurk, riet of vlechtwerk	0,25
Kunst, amusement en recreatie	Loterijen en kansspelen	0,25
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	Speur- en ontwikkelingswerk op wetenschappelijk gebied	0,21
Liquiditeit	Liquiditeit	0,62



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?
 - ☐ Ja:
 - ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
 - ☐ Nee

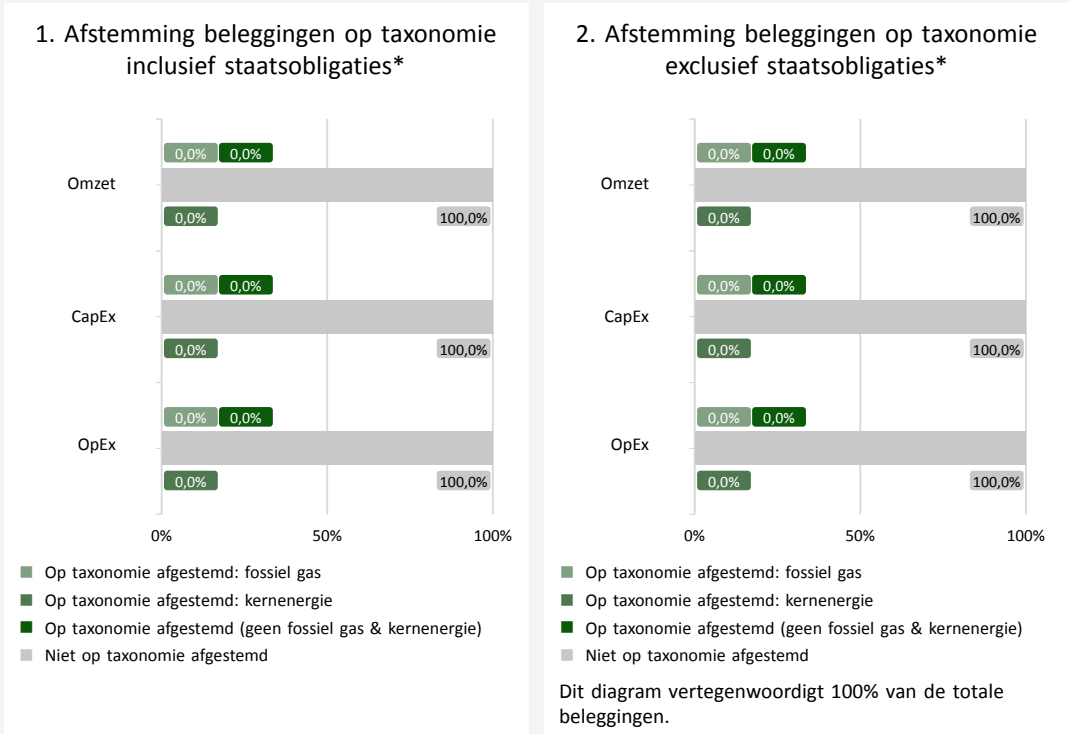
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Emittenten (inclusief icb's) die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,62% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties:

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

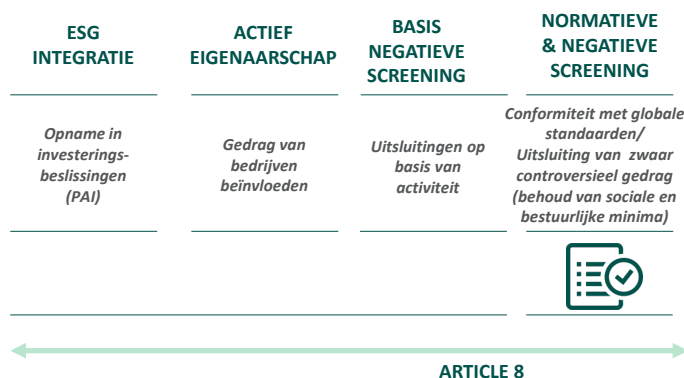
Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale

ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

**31. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS
GLOBAL INFLATION LINKED**

31.1. BEHEERVERSLAG

31.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 ontving het compartiment alle activa van het compartiment DPAM HORIZON Bonds Global Inflation Linked van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON Bonds Global Inflation Linked van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

31.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

31.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers een blootstelling te bieden aan schuldinstrumenten die luiden in om het even welke valuta en waarvan de betaling van rente en/of de aflossing van de hoofdsom afhangt van de inflatieontwikkeling in een land of een bepaalde geografische regio.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk, zonder sectorale beperking, ten minste 75% van zijn nettoactief in obligaties en/of andere schuldinstrumenten, met vaste of variabele rente, die luiden in elke valuta en waarvan de betaling van de rente en/of aflossing in hoofdsom afhangt van de inflatieontwikkeling in een land of een bepaalde geografische zone. (Deze effecten kunnen, zonder dat deze lijst exhaustief is, 'Credit-Linked Notes'* en 'Fiduciary Notes'** omvatten, waarvan de onderliggende waarden identieke kenmerken vertonen.)

Het compartiment kan in ondergeschikte mate beleggen in geldmarktinstrumenten (zoals bijvoorbeeld depositocertificaten, commercial paper en/of orderbriefjes) evenals in obligaties en/of andere schuldinstrumenten (met inbegrip van 'Credit-Linked Notes' en 'Fiduciary Notes'), met vaste of variabele rente, die luiden in elke valuta en waarvan de betaling van de rente en/of aflossing in hoofdsom niet afhangt van de inflatieontwikkeling in een land of een bepaalde geografische zone.

Om in aanmerking te komen, moeten de effecten die het hoofddeel en het bijkomende deel van de portefeuille vormen, ofwel (i) zijn uitgegeven of gewaarborgd door een staat (met inbegrip van, in voorkomend geval, zijn territoriale publiekrechtelijke besturen) of door internationale, of supranationale publiekrechtelijke instellingen, ofwel (ii) zijn uitgegeven door (gouvernementele, publieke, semipublieke of private) instellingen of agentschappen, aangehouden (of gefinancierd) door een of meer overheidsactoren (zoals staten, territoriale publiekrechtelijke besturen of internationale of supranationale publiekrechtelijke instellingen) en belast met overheidsopdrachten of opdrachten van algemeen nut, ofwel (iii) een mechanisme genieten dat een prioritaire terugbetaling garandeert indien de emittent in gebreke blijft.

De stroom van betalingen van obligaties en/of andere schuldinstrumenten of gelijkaardige effecten, waarvan het bedrag van de betaalde interesten en/of de aflossing van de hoofdsom bepaald wordt door de inflatie, volgt over het algemeen het volgende schema:

Betaling van de coupon = coupon in % * nominaal bedrag * (Index t/Index°)

Terugbetaling = nominaal bedrag * (Index T/Index°)

Waarbij:

Coupon in % = vaste coupon van de obligatie (in principe gelijk aan het reële rendement op datum van uitgifte van de obligatie)

Index ° = een inflatie-index 3 maanden vóór de uitgiftedatum van de obligatie (basisindex)

Index t = een inflatie-index 3 maanden vóór de datum van betaling

Index T = een inflatie-index 3 maanden vóór de vervaldatum

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment kan voor maximaal 10% van zijn activa beleggen in open instellingen voor collectieve belegging om de bovenvermelde doelstelling indirect te bereiken of om zijn liquide middelen te beleggen.

* Credit-Linked Note: een financieel instrument uitgegeven door een financiële instelling in de vorm van een schuldeffect waarvan de betaling gekoppeld is aan een andere obligatie of een krediet.

** Fiduciary Note: onderscheidt zich van een Credit-Linked Note door het feit dat de koper niet aan het risico van de uitgevende financiële instelling is onderworpen

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

31.1.4. Index en benchmark

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark: Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG.

Deze index is representatief voor de wereldwijde inflatiegebonden obligaties. Het is een index op maat voor DPAM, berekend door Bloomberg Index Services Limited. De index omvat inflatiegebonden obligaties uitgegeven door landen met een rating van 'investment-grade'. De weging van de landen wordt bepaald op basis van hun bbp (bruto binnenlands product). De prestatie wordt berekend met herbelegging van de coupons die worden betaald door de schuldbewijzen die opgenomen zijn in de index.

Bloomberg Index Services Limited is ingeschreven in het register van de ESMA (European Securities and Markets Authority).

De benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de benchmark.

De benchmark is niet afgestemd op de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment. In het hoofdstuk "Beleggingsstrategie" van het prospectus wordt uitgelegd hoe het compartiment de ecologische en sociale kenmerken promoot.

De mogelijke samenstelling en waarde van de benchmark staan vermeld op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

31.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In 2024 werden de financiële markten regelmatig opnieuw geconfronteerd met stevige volatiliteit. Net zoals in 2023 bleven de beleidsmakers afhankelijk van de laatste cijfers om te bepalen welke richting de beleidsrente op moest

gaan. De laatste tijd zijn de inflatievoorspellingen en de economische vooruitzichten van de centrale banken een stuk nauwkeuriger geworden. Dat heeft hen gerustgesteld dat de inflatie op de beoogde termijn de doelstelling zal bereiken. Zo krijgen de centrale banken weer ruimte om (opnieuw) te kiezen voor een toekomstgerichte aanpak.

In de eerste paar maanden van het jaar zagen we de rendementen en de breakevens aangroeien tot april. De toename stremde toen de Amerikaanse inflatie tweemaal op rij lager uitviel dan verwacht, waardoor er ruimte ontstond voor de rendementen en breakevens om te dalen. Zo deed onze overwogen positie in duration in het eerste kwartaal af van het fondsresultaat, maar leverde ze in het tweede kwartaal net een bijdrage.

We trokken de duration van de portefeuille in die soldenperiode nog verder op, omdat we de rente beperkend achtten en dachten dat het monetaire beleid op dat moment geschikt was om de inflatie te laten afkoelen. Wat het tweeledige mandaat van de Fed betreft, woog de inflatie op dat moment zwaarder door dan de arbeidsmarkt. Toen we het tweede kwartaal ingingen, nam de inflatie af en werd ook de arbeidsmarkt minder robuust.

In juli bleken de werkloosheidsgraad en het aantal arbeidsplaatsen buiten de landbouwsector (non-farm payroll of NFP) veel lager dan de markt had verwacht. De werkloosheidsgraad ontwikkelde van 4,1% naar 4,3% en de NFP bereikte het laagste niveau van het jaar. Door die zwakke cijfers leefde de rente op, nu de markten agressievere renteverlagingen begonnen in te prijzen dan tot dusver verwacht. In Jackson Hole liet Jerome Powell optekenen dat de 'tijd was gekomen om het beleid aan te passen', en dat de Fed al het mogelijke zou doen om niet alleen te timmeren aan de prijsstabiliteit, maar ook een sterke arbeidsmarkt te ondersteunen. Daarmee werd duidelijk dat de prioriteit van de Fed nu bij de arbeidsmarkt lag, en niet meer bij de inflatie.

Gedurende de zomermaanden bouwden we ook de positie van het fonds in Europese en Amerikaanse aan de inflatie gekoppelde obligaties af, waarbij de opbrengst werd herbelegd in nominale obligaties. Dat was een zuiver tactische beslissing. We zijn namelijk van mening dat de inflatie door de deglobalisering, het geopolitieke risico en de klimaatsverandering structureel hoger zal blijven dan vóór de coronapandemie.

Kort nadat de Federal Reserve de rente in september met 50 basispunten verlaagde, schroefden we de duration van de portefeuille terug. We maakten die keuze omdat we van mening waren dat de markt te veel renteverlagingen inprijsde en dat de Amerikaanse economie goed op weg was om een zachte landing te maken. Nog een factor die een rol speelde in de keuze om de portefeuilleduration af te bouwen, was de potentiële impact van de aanstaande Amerikaanse verkiezingen, en dan met name de gevolgen van een eventuele overwinning van Donald Trump voor de inflatie. We snoeiden voornamelijk in de duration door nominale obligaties te verkopen.

Na de Amerikaanse verkiezingen en vanwege de sterke prijsveranderingen voegden we selectief duration toe bij marktdalingen in landen die een positieve correlatie vertonen met de Verenigde Staten, zoals het VK en Australië. Toch sloten we het jaar af met een kleinere overwogen positie in duration dan we begin september hadden (en behielden we op het vlak van duration een neutrale positie in de Verenigde Staten). Het fond wacht nog steeds een duidelijk signaal af alvorens de Amerikaanse duration op te trekken.

Omstreeks november ontwikkelde de licht onderwogen positie van het fonds in Italië naar neutraal. In ons huidige basisscenario gaan we uit van een periode met zwakke positieve groei in Europa, en in dat kader achtten we de Italiaanse spread van 160 basispunten boven de Duitse Bunds op 30 jaar correct geprijsd, met een degelijke carry en een redelijke kans op spreadverkrapping.

Wat de rendementsmotoren betreft, schaadden vooral onze overwogen posities in Amerikaanse en Europese duration het rendement over de periode. In de Verenigde Staten werd dat evenwel gedeeltelijk gecompenseerd door onze sterke effectenselectie. Ook onze overwogen positie in marktwaaarde in het Verenigd Koninkrijk deed af van het rendement, al werd dat gedeeltelijk gecompenseerd door een positieve effectenselectie.

Anderzijds droeg onze overwogen positie in marktwaaarde in Chili en Thailand positief bij aan de prestaties van het fonds, net zoals onze onderweging in duration in Japan en Canada. Dat werd evenwel gedeeltelijk tenietgedaan door onze onderwogen positie in marktwaaarde in Canada en onze overwogen positie in marktwaaarde in Japan.

31.1.6. Toekomstig beleid

De normalisering van de inflatie zal het komende jaar misschien ongelijk verlopen, maar ons basisscenario is dat de inflatie zal blijven ontwikkelen in de richting van de doelstelling van de centrale banken. Het Amerikaanse handels- en economische beleid blijft een vraagteken. Met Donald Trump als president zouden er in 2025 twee inflatierisico's kunnen opduiken. Ten eerste kan een terugkeer van agressief handelsbeleid met invoerheffingen leiden tot hogere prijzen voor binnenlandse goederen en diensten, wat bijdraagt aan de inflatiedruk, en zeker als andere landen represailles nemen. Ten tweede kunnen fiscale steunmaatregelen als belastingverlagingen, die we ook bij zijn eerste ambtstermijn zagen, de totale vraag opdrijven en de inflatie zo nog meer de hoogte injagen.

We verwachten nog steeds dat de meeste centrale banken hun versoepelingscyclus in 2025 zullen voorzetten. De Japanse centrale bank is daar de uitzondering op, aangezien die de rente blijft optrekken om aan te sluiten bij de andere centrale banken. Terwijl de Amerikaanse economie nog steeds goed op weg lijkt naar een zachte landing, wordt in Europa in 2025 opnieuw ondermaatse groei voorspeld. De verschillen tussen de centrale banken zullen de komende maanden een belangrijk gespreksonderwerp blijven, nu wordt verwacht dat sommige centrale banken sneller zullen ontwikkelen naar neutraal en zelfs inschikkelijk beleid dan andere. Het gaat dan onder meer over die van Nieuw-Zeeland en van Canada, waar de economie renteverlagingen nodig heeft en waar de centrale banken te lang beperkend beleid hebben gevoerd.

Hoewel de volatiliteit nog steeds welig tiert, verwachten we dat ze zal afnemen naarmate de centrale banken minder afhankelijk worden van de cijfers. In de komende maanden wordt ook nog heel wat politieke onzekerheid verwacht, net name in Frankrijk en Duitsland. We gaan ervan uit dat de wezenlijke politieke onzekerheid en geopolitieke spanningen zullen aanhouden in 2025.

Naar verwachting zal het fonds in de toekomst een overwogen positie in duration behouden ten opzichte van zijn referentie-index. Meer volatiliteit en eventuele opwaartse vergissingen in de cijfers kunnen betere instapmomenten creëren, en dus willen we onze duration optrekken bij dalingen. We handhaven onze voorkeur voor steilere rendementscurves, aangezien die volgens ons basisscenario in 2025 uitstekende rendementsbronnen kunnen vormen. We blijven ook defensief met betrekking tot spreads. Op basis van de huidige cijfers geloven we evenwel dat Spanje kan blijven groeien, ook in een kader met een streng beleid, en nog meer in een kader met neutraal beleid. We blijven dan ook positief over Spanje.

Als de inflatie sneller daalt dan verwacht of als de breakevens te duur worden, is het best mogelijk dat we onze blootstelling aan aan de inflatie gekoppelde obligaties het komende jaar opnieuw wat zullen terugschroeven ten voordele van nominale obligaties.

31.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

31.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		53.660.959,76	106.885.075,34
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	51.940.381,18	105.034.595,17
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	52.294.194,02	105.175.758,49
a.	Obligaties	52.294.194,02	105.175.758,49
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	-353.812,84	-141.163,32
	Op valuta's	-353.812,84	-141.163,32
	Termijncontracten (+/-)	-353.812,84	-141.163,32
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	285.590,26	-185.120,86
A.	Vorderingen	386.330,41	244.118,39
a.	Te ontvangen bedragen		461.237,11
c.	Onderpand	370.000,00	-400.000,00
d.	Andere	16.330,41	182.881,28
B.	Schulden	-100.740,15	-429.239,25
a.	Te betalen bedragen (-)	-17.550,75	-264.911,59
c.	Ontleningen (-)	-6,94	-3,14
e.	Andere (-)	-83.182,46	-164.324,52
V.	Deposito's en liquide middelen	1.301.862,57	1.757.480,14
A.	Banktegoeden op zicht	1.301.862,57	1.357.480,14
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		400.000,00
VI.	Overlopende rekeningen	133.125,75	278.120,89
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	133.125,75	278.120,89
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		53.660.959,76	106.885.075,34
A.	Kapitaal	77.625.387,45	131.051.133,34
B.	Deelneming in het resultaat	541.105,42	-31.700,98
C.	Overgedragen resultaat	-24.332.011,43	-27.758.134,71
D.	Nettoresultaat van het jaar	-173.521,68	3.623.777,69

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		59.213.402,34	134.183.607,22
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	370.000,00	
A.	Collateral (+/-)	370.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	58.843.402,34	134.183.607,22
A.	Gekochte termijncontracten	40.808.428,63	104.408.203,60
B.	Verkochte termijncontracten	18.034.973,71	29.775.403,62
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

31.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-813.028,93	2.242.935,38
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	-267.952,71	1.962.967,52
a.	Obligaties	-267.952,71	1.962.967,52
	Gerealiseerde winst	3.112.240,57	2.189.073,98
	Gerealiseerd verlies	-5.234.228,96	-5.454.856,94
	Ongerealiseerde winst/verlies	1.854.035,68	5.228.750,48
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	-159.637,36	222.638,72
a.	Op obligaties	-159.637,82	218.862,99
ii.	Termijncontracten	-159.637,82	218.862,99
	Gerealiseerde winst/verlies	-175.968,23	67.808,30
	Ongerealiseerde winst/verlies	16.330,41	151.054,69
I.	Op financiële indexen	0,46	3.775,73
ii.	Termijncontracten	0,46	3.775,73
	Gerealiseerde winst/verlies	0,46	3.775,73
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-385.438,86	57.329,14
a.	Financiële derivaten	-554.126,88	16.931,32
ii.	Termijncontracten	-554.126,88	16.931,32
	Gerealiseerde winst/verlies	-200.314,04	158.094,64
	Ongerealiseerde winst/verlies	-353.812,84	-141.163,32
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	168.688,02	40.397,82
iv.	Andere	168.688,02	40.397,82
	Gerealiseerde winst/verlies	168.688,02	40.397,82
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	909.339,99	1.904.176,19
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	917.406,61	1.930.251,44
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	867.758,11	1.843.021,45
b.	Deposito's en liquide middelen	49.648,50	87.229,99
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-7.264,59	-23.424,50
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-802,03	-2.650,75
	Van buitenlandse oorsprong	-802,03	-2.650,75
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	33.598,78	25.427,56
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	33.598,78	25.427,56
A.	Andere		
B.			
IV.	Exploitatiekosten	-303.431,52	-548.761,44
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-31.226,23	-68.330,52
B.	Financiële kosten (-)	-3.698,81	-3.133,74
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.656,18	-64.065,39
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-147.801,46	-305.655,52
a.	Financieel beheer	-117.678,38	-244.864,99
	Klasse A (Dis)	-11.281,71	-16.843,03
	Klasse A EUR HEDGED (Dist)	-9.492,46	-16.685,82
	Klasse B (Cap)	-7.600,56	-15.641,45
	Klass B EUR HEDGED (Cap)	-4.587,02	-5.015,02
	Klass E EUR HEDGED (Dist)	-1.687,25	-2.227,81
	Klasse F (Cap)	-38.786,35	-50.720,48
	Klasse F LC (Cap)	-29,32	-29,07
	Klasse F EUR HEDGED (Cap)	-12.991,73	-76.576,06
	Klasse M (Dis)	-5.668,67	-9.323,14
	Klasse M EUR HEDGED (Dist)	-23.591,73	-37.058,03
	Klasse N (Cap)	-287,82	-288,74
	Klasse N EUR HEDGED (Cap)	-1.673,76	-14.456,34
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-30.123,08	-60.790,53
E.	Administratieve kosten (-)	-43.917,38	-43.158,02
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-163,96	-945,64
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	154,31	-88,40
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.839,01	-9.495,77
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
J.	Taksen	-24.708,21	-41.558,78
	Klasse A (Dis)	-2.223,06	-3.294,01
	Klasse A EUR HEDGED (Dist)	-1.859,12	-3.498,08
	Klasse B (Cap)	-900,55	-3.448,29
	Klasse B EUR HEDGED (Cap)	-662,68	-749,23
	Klasse E EUR HEDGED (Dist)	-138,64	-217,69
	Klasse F (Cap)	-3.598,73	-3.000,26
	Klasse F LC (Kap)	-1,12	-0,94
	Klasse F EUR HEDGED (Cap)	-711,31	-2.953,14
	Klasse M (Dis)	-2.586,06	-4.085,25
	Klasse M EUR HEDGED (Dist)	-10.009,83	-17.938,75
	Klasse N (Cap)	-148,28	-175,79
	Klasse N EUR HEDGED (Cap)	-166,00	-578,22
	Klasse P (Cap)	-523,17	-702,81
	Klasse P EUR HEDGED (Cap)	-1.179,66	-916,32
K.	Andere kosten (-)	-8.574,59	-12.329,66
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	639.507,25	1.380.842,31
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-173.521,68	3.623.777,69
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	-173.521,68	3.623.777,69

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-23.964.427,69	-24.166.058,00
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-24.332.011,43	-27.758.134,71
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-173.521,68	3.623.777,69
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	541.105,42	-31.700,98
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	23.964.427,69	24.332.011,43
IV.	(Uitkering van dividenden)		-165.953,43

31.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Uitgegeven door een staat</i>							
Australië							
AUSTRALIA 0,25 21-32	300.000	AUD	87,40	185.537,39		0,36%	0,35%
AUSTRALIA 2,00 13-35	1.950.000	AUD	99,04	1.572.382,43		3,03%	2,93%
AUSTRALIA 2,50 10-30	350.000	AUD	103,26	317.430,71		0,61%	0,59%
				2.075.350,53		4,00%	3,87%
Canada							
CANADA 1,25 13-47	1.800.000	CAD	94,84	1.504.197,50		2,90%	2,80%
CANADA 4,25 95-26	100.000	CAD	106,01	131.127,06		0,25%	0,24%
				1.635.324,56		3,15%	3,05%
Chili							
CHILI I-L 3,40 23-39	10.000	CLP	111,59	416.236,10		0,80%	0,78%
				416.236,10		0,80%	0,78%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
GERMANY 0,10 15-46	300.000	EUR	89,47	343.989,32		0,66%	0,64%
GERMANY 0,10 21-33	1.300.000	EUR	96,83	1.523.592,21		2,93%	2,84%
GERMANY 0,50 14-30	2.200.000	EUR	100,36	2.815.910,78		5,42%	5,25%
GERMANY 2,40 23-30	700.000	EUR	101,18	708.232,00		1,36%	1,32%
				5.391.724,31		10,38%	10,05%
Spanje							
SPAIN 1,00 14-30	1.000.000	EUR	100,84	1.270.957,11		2,45%	2,37%
SPAIN 1,45 21-71	650.000	EUR	50,93	331.054,75		0,64%	0,62%
SPAIN IL 2,05 22-39	250.000	EUR	107,55	285.870,50		0,55%	0,53%
				1.887.882,36		3,63%	3,52%
Frankrijk							
FRANCE IL 0,10 21-38	1.550.000	EUR	84,70	1.552.857,54		2,99%	2,89%
				1.552.857,54		2,99%	2,89%
Verenigd Koninkrijk							
UK GILT 0,125 21-51	1.200.000	GBP	63,97	1.233.048,38		2,37%	2,30%
UK GILT 1,25 21-51	220.000	GBP	44,76	119.106,80		0,23%	0,22%
UK TREA 0,125 15-46	50.000	GBP	70,53	64.635,25		0,12%	0,12%
UK TREA 0,75 11-34	50.000	GBP	97,45	99.130,58		0,19%	0,18%
UK TREAS 0,125 21-31	1.650.000	GBP	96,29	2.556.660,22		4,92%	4,76%
				4.072.581,23		7,84%	7,59%
Italië							
ITALY 09-41	525.000	EUR	107,41	773.237,87		1,49%	1,44%
ITALY BTPS 2,4 23-39	400.000	EUR	104,26	434.330,49		0,84%	0,81%
				1.207.568,36		2,32%	2,25%
Japan							
JAPAN 0,005 24-34	40.000.000	JPY	104	260.515,58		0,50%	0,49%
JAPAN IL 0,10 19-29	620.000.000	JPY	104	4.349.090,15		8,37%	8,10%
JAPAN ILB 23-33	10.000.000	JPY	105	67.002,56		0,13%	0,12%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Zuid-Korea (Republiek)				4.676.608,29		9,00%	8,72%
KOREA 1,00 16-26	2.200.000.000	KRW	101,58	1.760.367,47		3,39%	3,28%
KOREA 1,625 22-32	1.300.000.000	KRW	110,28	1.015.324,62		1,95%	1,89%
				2.775.692,09		5,34%	5,17%
Mexico							
MEXICAN 4,00 24-34	4.000	MXN	88,81	137.611,12		0,26%	0,26%
MEXICO 4,00 09-40	28.000	MXN	84,14	912.676,67		1,76%	1,70%
				1.050.287,79		2,02%	1,96%
Nieuw-Zeeland							
NEW ZEAL 2,75 16-37	650.000	NZD	82,08	288.636,86		0,56%	0,54%
NEW ZEALD 2,50 14-35	680.000	NZD	98,11	475.253,16		0,91%	0,89%
				763.890,02		1,47%	1,42%
Polen (Republiek)							
POLAND IL 2,00 23-36	3.400.000	PLN	87,87	731.033,72		1,41%	1,36%
				731.033,72		1,41%	1,36%
Zweden							
SWEDEN 3,5 98-28	5.000.000	SEK	110,64	784.079,89		1,51%	1,46%
				784.079,89		1,51%	1,46%
Thailand							
THAILAND 1,25 13-28	40.000.000	THB	97,39	1.248.068,72		2,40%	2,33%
				1.248.068,72		2,40%	2,33%
Verenigde Staten van Amerika							
US T IL 0,125 20-30	3.750.000	USD	90,88	4.037.748,48		7,77%	7,52%
US TREA 0,875 17-47	3.700.000	USD	72,36	3.381.074,54		6,51%	6,30%
US TREA 3,625 98-28	2.300.000	USD	105,00	4.551.365,21		8,76%	8,48%
US TREAS 0,125 21-31	550.000	USD	88,82	572.021,82		1,10%	1,07%
US TREAS 0,125 22-32	5.600.000	USD	86,75	5.342.445,45		10,29%	9,96%
US TREAS 1,125 23-33	2.900.000	USD	92,05	2.731.807,60		5,26%	5,09%
US TREAS 1,25 23-28	650.000	USD	97,47	643.881,96		1,24%	1,20%
US TREAS 1,875 24-34	550.000	USD	96,95	518.030,24		1,00%	0,97%
US TR ILB 1,50 23-53	300.000	USD	80,17	246.633,21		0,47%	0,46%
				22.025.008,51		42,40%	41,04%
Totaal - Uitgegeven door een staat				52.294.194,02		100,68%	97,45%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>52.294.194,02</u>		<u>100,68%</u>	<u>97,45%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				52.294.194,02		100,68%	97,45%
Andere effecten							
<u>Financiële derivaten</u>							
<u>Termijnwissels</u>							
AUD							
V AUD EUR 100125	-350.000	AUD	0,60	-209.198,60		-0,40%	-0,39%
V AUD EUR 100125	-100.000	AUD	0,60	-59.771,03		-0,12%	-0,11%
V AUD EUR 100125	-700.000	AUD	0,60	-418.397,20		-0,81%	-0,78%
V AUD EUR 100125	-100.000	AUD	0,60	-59.771,03		-0,12%	-0,11%
V AUD EUR 100125 GA	-1.461.000	AUD	0,60	-873.254,72		-1,68%	-1,63%
V AUD EUR 100125 GA	-71.000	AUD	0,60	-42.437,43		-0,08%	-0,08%
V EUR AUD 100125	350.000	AUD	1,00	209.273,82		0,40%	0,39%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V EUR AUD 100125	110.000	AUD	1,00	65.771,77		0,13%	0,12%
V EUR AUD 100125	60.000	AUD	1,00	35.875,51		0,07%	0,07%
V EUR AUD 100125 GA	33.000	AUD	1,00	19.731,53		0,04%	0,04%
V EUR AUD 100125 GA	3.000	AUD	1,00	1.793,78		0,00%	0,00%
V EUR AUD 100125 GA	95.000	AUD	1,00	56.802,89		0,11%	0,11%
V EUR AUD 100125 GA	55.000	AUD	1,00	32.885,89		0,06%	0,06%
				-1.240.694,82		-2,39%	-2,31%
CAD							
V CAD EUR 100125	-80.000	CAD	0,67	-53.719,98		-0,10%	-0,10%
V CAD EUR 100125	-100.000	CAD	0,67	-67.149,98		-0,13%	-0,13%
V CAD EUR 100125	-150.000	CAD	0,67	-100.724,97		-0,19%	-0,19%
V CAD EUR 100125	-100.000	CAD	0,67	-67.149,98		-0,13%	-0,13%
V CAD EUR 100125 GA	-66.000	CAD	0,67	-44.318,99		-0,09%	-0,08%
V CAD EUR 100125 GA	-1.670.000	CAD	0,67	-1.121.404,68		-2,16%	-2,09%
V EUR CAD 100125	190.000	CAD	1,00	127.581,00		0,25%	0,24%
V EUR CAD 100125	70.000	CAD	1,00	47.003,53		0,09%	0,09%
V EUR CAD 100125	800.000	CAD	1,00	537.183,15		1,03%	1,00%
V EUR CAD 100125 GA	26.000	CAD	1,00	17.458,45		0,03%	0,03%
V EUR CAD 100125 GA	140.000	CAD	1,00	94.007,05		0,18%	0,18%
V EUR CAD 100125 GA	40.000	CAD	1,00	26.859,16		0,05%	0,05%
V EUR CAD 100125 GA	38.000	CAD	1,00	25.516,20		0,05%	0,05%
				-578.860,04		-1,11%	-1,08%
CLP							
V CLP USD 100125	-50.000.000	CLP	0,00	-48.554,22		-0,09%	-0,09%
V CLP USD 100125 GA	-303.500.000	CLP	0,00	-294.724,08		-0,57%	-0,55%
V CLP USD 100125 GA	-5.800.000	CLP	0,00	-5.632,29		-0,01%	-0,01%
V CLP USD 100125 GA	-13.600.000	CLP	0,00	-13.206,75		-0,03%	-0,02%
V USD CLP 100125	106.000.000	CLP	1,00	102.929,53		0,20%	0,19%
V USD CLP 100125	13.000.000	CLP	1,00	12.623,43		0,02%	0,02%
V USD CLP 100125	86.000.000	CLP	1,00	83.508,86		0,16%	0,16%
V USD CLP 100125 GA	22.000.000	CLP	1,00	21.362,73		0,04%	0,04%
V USD CLP 100125 GA	12.000.000	CLP	1,00	11.652,40		0,02%	0,02%
				-130.040,39		-0,25%	-0,24%
COP							
V COP USD 100125	-60.000.000	COP	0,00	-13.130,71		-0,03%	-0,02%
V COP USD 100125 GA	-873.200.000	COP	0,00	-191.095,54		-0,37%	-0,36%
V COP USD 100125 GA	-40.000.000	COP	0,00	-8.753,80		-0,02%	-0,02%
V USD COP 100125	40.000.000	COP	1,00	8.768,20		0,02%	0,02%
V USD COP 100125	1.780.000.000	COP	1,00	390.185,08		0,75%	0,73%
V USD COP 100125 GA	63.000.000	COP	1,00	13.809,92		0,03%	0,03%
				199.783,15		0,38%	0,37%
DKK							
V DKK EUR 100125	-110.000	DKK	0,13	-14.752,14		-0,03%	-0,03%
V DKK EUR 100125	-360.000	DKK	0,13	-48.279,73		-0,09%	-0,09%
V DKK EUR 100125 GA	-1.824.000	DKK	0,13	-244.617,31		-0,47%	-0,46%
V DKK EUR 100125 GA	-73.000	DKK	0,13	-9.790,06		-0,02%	-0,02%
V EUR DKK 100125	70.000	DKK	1,00	9.386,84		0,02%	0,02%
V EUR DKK 100125	3.630.000	DKK	1,00	486.774,62		0,94%	0,91%
V EUR DKK 100125 GA	115.000	DKK	1,00	15.421,23		0,03%	0,03%
V EUR DKK 100125 GA	183.000	DKK	1,00	24.539,88		0,05%	0,05%
				218.683,33		0,42%	0,41%
EUR							
V AUD EUR 100125	60.827	EUR	1,00	60.826,88		0,12%	0,11%
V AUD EUR 100125	215.733	EUR	1,00	215.732,58		0,42%	0,40%
V AUD EUR 100125	427.426	EUR	1,00	427.426,10		0,82%	0,80%
V AUD EUR 100125	62.280	EUR	1,00	62.280,07		0,12%	0,12%
V AUD EUR 100125 GA	892.099	EUR	1,00	892.099,33		1,72%	1,66%
V AUD EUR 100125 GA	43.682	EUR	1,00	43.682,04		0,08%	0,08%
V CAD EUR 100125	100.306	EUR	1,00	100.305,60		0,19%	0,19%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V CAD EUR 100125	53.794	EUR	1,00	53.794,17		0,10%	0,10%
V CAD EUR 100125	66.768	EUR	1,00	66.767,93		0,13%	0,12%
V CAD EUR 100125	67.427	EUR	1,00	67.426,70		0,13%	0,13%
V CAD EUR 100125 GA	44.622	EUR	1,00	44.622,21		0,09%	0,08%
V CAD EUR 100125 GA	1.116.736	EUR	1,00	1.116.735,65		2,15%	2,08%
V DKK EUR 100125	14.756	EUR	1,00	14.755,88		0,03%	0,03%
V DKK EUR 100125	48.309	EUR	1,00	48.308,60		0,09%	0,09%
V DKK EUR 100125 GA	9.792	EUR	1,00	9.791,73		0,02%	0,02%
V DKK EUR 100125 GA	244.825	EUR	1,00	244.824,66		0,47%	0,46%
V EUR AUD 100125	-210.993	EUR	1,67	-211.085,04		-0,41%	-0,39%
V EUR AUD 100125	-67.424	EUR	1,67	-67.452,83		-0,13%	-0,13%
V EUR AUD 100125	-36.914	EUR	1,67	-36.930,44		-0,07%	-0,07%
V EUR AUD 100125 GA	-58.229	EUR	1,67	-58.254,71		-0,11%	-0,11%
V EUR AUD 100125 GA	-1.849	EUR	1,67	-1.849,94		-0,00%	-0,00%
V EUR AUD 100125 GA	-20.073	EUR	1,67	-20.081,59		-0,04%	-0,04%
V EUR AUD 100125 GA	-34.254	EUR	1,67	-34.268,92		-0,07%	-0,06%
V EUR CAD 100125	-47.327	EUR	1,49	-47.328,67		-0,09%	-0,09%
V EUR CAD 100125	-126.379	EUR	1,49	-126.384,91		-0,24%	-0,24%
V EUR CAD 100125	-538.800	EUR	1,49	-538.823,99		-1,04%	-1,00%
V EUR CAD 100125 GA	-17.531	EUR	1,49	-17.531,71		-0,03%	-0,03%
V EUR CAD 100125 GA	-26.897	EUR	1,49	-26.898,27		-0,05%	-0,05%
V EUR CAD 100125 GA	-25.372	EUR	1,49	-25.372,93		-0,05%	-0,05%
V EUR CAD 100125 GA	-94.290	EUR	1,49	-94.294,20		-0,18%	-0,18%
V EUR DKK 100125	-9.389	EUR	7,46	-9.389,02		-0,02%	-0,02%
V EUR DKK 100125	-487.233	EUR	7,46	-487.216,98		-0,94%	-0,91%
V EUR DKK 100125 GA	-15.427	EUR	7,46	-15.426,08		-0,03%	-0,03%
V EUR DKK 100125 GA	-24.557	EUR	7,46	-24.556,05		-0,05%	-0,05%
V EUR GBP 100125	-78.296	EUR	0,83	-78.337,32		-0,15%	-0,15%
V EUR GBP 100125	-96.564	EUR	0,83	-96.614,76		-0,19%	-0,18%
V EUR GBP 100125	-60.491	EUR	0,83	-60.523,03		-0,12%	-0,11%
V EUR GBP 100125 GA	-100.294	EUR	0,83	-100.347,02		-0,19%	-0,19%
V EUR GBP 100125 GA	-44.483	EUR	0,83	-44.506,24		-0,09%	-0,08%
V EUR GBP 100125 GA	-60.353	EUR	0,83	-60.384,22		-0,12%	-0,11%
V EUR GBP 100125 GA	-96.891	EUR	0,83	-96.941,81		-0,19%	-0,18%
V EUR GBP 100125 GA	-9.551	EUR	0,83	-9.555,88		-0,02%	-0,02%
V EUR GBP 100125 GA	-10.810	EUR	0,83	-10.815,57		-0,02%	-0,02%
V EUR ILS 100125	-560.566	EUR	3,77	-560.705,77		-1,08%	-1,04%
V EUR ILS 100125 GA	-26.694	EUR	3,77	-26.700,76		-0,05%	-0,05%
V EUR ILS 100125 GA	-23.787	EUR	3,77	-23.792,98		-0,05%	-0,04%
V EUR JPY 100125	-68.665	EUR	162,62	-68.615,40		-0,13%	-0,13%
V EUR JPY 100125	-122.989	EUR	162,62	-122.900,23		-0,24%	-0,23%
V EUR JPY 100125	-109.475	EUR	162,62	-109.396,09		-0,21%	-0,20%
V EUR JPY 100125	-546.239	EUR	162,62	-545.843,05		-1,05%	-1,02%
V EUR JPY 100125 GA	-63.184	EUR	162,62	-63.138,56		-0,12%	-0,12%
V EUR JPY 100125 GA	-234.550	EUR	162,62	-234.379,74		-0,45%	-0,44%
V EUR JPY 100125 GA	-24.586	EUR	162,62	-24.568,50		-0,05%	-0,05%
V EUR JPY 100125 GA	-169.738	EUR	162,62	-169.615,32		-0,33%	-0,32%
V EUR JPY 100125 GA	-44.074	EUR	162,62	-44.042,48		-0,08%	-0,08%
V EUR JPY 100125 GA	-76.615	EUR	162,62	-76.559,10		-0,15%	-0,14%
V EUR JPY 100125 GA	-18.838	EUR	162,62	-18.824,76		-0,04%	-0,04%
V EUR JPY 100125 GA	-9.939	EUR	162,62	-9.931,97		-0,02%	-0,02%
V EUR JPY 100125 GA	-25.623	EUR	162,62	-25.604,21		-0,05%	-0,05%
V EUR MXN 100125	-161.945	EUR	21,58	-162.294,50		-0,31%	-0,30%
V EUR MXN 100125	-521.762	EUR	21,58	-522.888,63		-1,01%	-0,97%
V EUR MXN 100125 GA	-57.650	EUR	21,58	-57.774,13		-0,11%	-0,11%
V EUR MXN 100125 GA	-46.927	EUR	21,58	-47.027,88		-0,09%	-0,09%
V EUR NZD 100125	-547.807	EUR	1,85	-548.029,42		-1,06%	-1,02%
V EUR NZD 100125	-5.572	EUR	1,85	-5.574,36		-0,01%	-0,01%
V EUR NZD 100125 GA	-2.996	EUR	1,85	-2.997,24		-0,01%	-0,01%
V EUR NZD 100125 GA	-6.115	EUR	1,85	-6.117,85		-0,01%	-0,01%
V EUR PLN 100125 GA	-12.817	EUR	4,28	-12.826,27		-0,02%	-0,02%
V EUR SEK 100125	-43.330	EUR	11,44	-43.327,36		-0,08%	-0,08%
V EUR SEK 100125	-400.306	EUR	11,44	-400.284,36		-0,77%	-0,75%
V EUR SEK 100125	-17.300	EUR	11,44	-17.299,54		-0,03%	-0,03%
V EUR SEK 100125	-276.519	EUR	11,44	-276.503,63		-0,53%	-0,52%
V EUR SEK 100125 GA	-53.575	EUR	11,44	-53.572,58		-0,10%	-0,10%
V EUR SEK 100125 GA	-24.196	EUR	11,44	-24.194,94		-0,05%	-0,05%
V EUR THB 100125	-10.944	EUR	35,47	-10.948,32		-0,02%	-0,02%
V EUR THB 100125 GA	-20.459	EUR	35,47	-20.467,52		-0,04%	-0,04%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuil e	% netto- activa
V EUR THB 100125 GA	-39.271	EUR	35,47	-39.287,61		-0,08%	-0,07%
V EUR USD 100125	-283.046	EUR	1,04	-283.163,13		-0,55%	-0,53%
V EUR USD 100125	-571.367	EUR	1,04	-571.604,38		-1,10%	-1,07%
V EUR USD 100125	-188.626	EUR	1,04	-188.704,20		-0,36%	-0,35%
V EUR USD 100125	-96.026	EUR	1,04	-96.066,32		-0,18%	-0,18%
V EUR USD 100125	-614.925	EUR	1,04	-615.180,10		-1,18%	-1,15%
V EUR USD 100125	-520.551	EUR	1,04	-520.767,57		-1,00%	-0,97%
V EUR USD 100125	-1.858.892	EUR	1,04	-1.859.663,58		-3,58%	-3,47%
V EUR USD 100125 GA	-133.365	EUR	1,04	-133.420,48		-0,26%	-0,25%
V EUR USD 100125 GA	-76.182	EUR	1,04	-76.213,92		-0,15%	-0,14%
V EUR USD 100125 GA	-42.922	EUR	1,04	-42.939,76		-0,08%	-0,08%
V EUR USD 100125 GA	-896.565	EUR	1,04	-896.937,10		-1,73%	-1,67%
V EUR USD 100125 GA	-122.794	EUR	1,04	-122.844,84		-0,24%	-0,23%
V EUR USD 100125 GA	-189.208	EUR	1,04	-189.286,18		-0,36%	-0,35%
V EUR USD 100125 GA	-235.871	EUR	1,04	-235.969,27		-0,45%	-0,44%
V EUR USD 100125 GA	-63.947	EUR	1,04	-63.973,94		-0,12%	-0,12%
V EUR USD 100125 GA	-384.530	EUR	1,04	-384.690,04		-0,74%	-0,72%
V EUR USD 100125 GA	-21.125	EUR	1,04	-21.134,19		-0,04%	-0,04%
V EUR USD 100125 GA	-48.013	EUR	1,04	-48.033,15		-0,09%	-0,09%
V GBP EUR 100125	144.132	EUR	1,00	144.132,02		0,28%	0,27%
V GBP EUR 100125	598.365	EUR	1,00	598.365,27		1,15%	1,12%
V GBP EUR 100125	95.519	EUR	1,00	95.518,51		0,18%	0,18%
V GBP EUR 100125	96.891	EUR	1,00	96.891,01		0,19%	0,18%
V GBP EUR 100125	358.158	EUR	1,00	358.157,64		0,69%	0,67%
V GBP EUR 100125	96.179	EUR	1,00	96.179,28		0,19%	0,18%
V GBP EUR 100125	119.469	EUR	1,00	119.468,60		0,23%	0,22%
V GBP EUR 100125	36.046	EUR	1,00	36.046,38		0,07%	0,07%
V GBP EUR 100125 GA	57.674	EUR	1,00	57.674,22		0,11%	0,11%
V GBP EUR 100125 GA	1.477.962	EUR	1,00	1.477.962,21		2,85%	2,75%
V GBP EUR 100125 GA	28.909	EUR	1,00	28.909,39		0,06%	0,05%
V GBP EUR 100125 GA	39.924	EUR	1,00	39.924,26		0,08%	0,07%
V GBP EUR 100125 GA	66.902	EUR	1,00	66.902,42		0,13%	0,12%
V ILS EUR 100125	25.305	EUR	1,00	25.305,37		0,05%	0,05%
V ILS EUR 100125	53.388	EUR	1,00	53.388,22		0,10%	0,10%
V ILS EUR 100125 GA	275.798	EUR	1,00	275.798,50		0,53%	0,51%
V ILS EUR 100125 GA	6.558	EUR	1,00	6.557,74		0,01%	0,01%
V JPY EUR 100125	48.980	EUR	1,00	48.979,90		0,09%	0,09%
V JPY EUR 100125	168.513	EUR	1,00	168.512,85		0,32%	0,31%
V JPY EUR 100125	121.307	EUR	1,00	121.306,54		0,23%	0,23%
V JPY EUR 100125	445.645	EUR	1,00	445.644,66		0,86%	0,83%
V JPY EUR 100125	157.961	EUR	1,00	157.960,91		0,30%	0,29%
V JPY EUR 100125	61.214	EUR	1,00	61.214,50		0,12%	0,11%
V JPY EUR 100125	65.847	EUR	1,00	65.847,10		0,13%	0,12%
V JPY EUR 100125	49.173	EUR	1,00	49.172,67		0,09%	0,09%
V JPY EUR 100125 GA	2.638.881	EUR	1,00	2.638.881,30		5,08%	4,92%
V JPY EUR 100125 GA	29.428	EUR	1,00	29.427,94		0,06%	0,05%
V JPY EUR 100125 GA	110.706	EUR	1,00	110.705,53		0,21%	0,21%
V MXN EUR 100125	46.120	EUR	1,00	46.119,72		0,09%	0,09%
V MXN EUR 100125	93.853	EUR	1,00	93.853,09		0,18%	0,17%
V MXN EUR 100125	92.592	EUR	1,00	92.591,74		0,18%	0,17%
V MXN EUR 100125 GA	69.405	EUR	1,00	69.404,92		0,13%	0,13%
V MXN EUR 100125 GA	39.351	EUR	1,00	39.351,49		0,08%	0,07%
V MXN EUR 100125 GA	714.859	EUR	1,00	714.859,33		1,38%	1,33%
V NZD EUR 100125	1.105.583	EUR	1,00	1.105.583,20		2,13%	2,06%
V NZD EUR 100125	5.548	EUR	1,00	5.548,19		0,01%	0,01%
V NZD EUR 100125 GA	2.430	EUR	1,00	2.430,21		0,00%	0,00%
V NZD EUR 100125 GA	103.096	EUR	1,00	103.095,63		0,20%	0,19%
V NZD EUR 100125 GA	6.687	EUR	1,00	6.686,52		0,01%	0,01%
V NZD EUR 100125 GA	5.822	EUR	1,00	5.822,46		0,01%	0,01%
V PLN EUR 100125	278.695	EUR	1,00	278.695,15		0,54%	0,52%
V PLN EUR 100125 GA	14.958	EUR	1,00	14.958,02		0,03%	0,03%
V PLN EUR 100125 GA	232.246	EUR	1,00	232.245,96		0,45%	0,43%
V SEK EUR 100125	25.925	EUR	1,00	25.924,56		0,05%	0,05%
V SEK EUR 100125	902.440	EUR	1,00	902.440,20		1,74%	1,68%
V SEK EUR 100125 GA	343.357	EUR	1,00	343.357,01		0,66%	0,64%
V SEK EUR 100125 GA	16.349	EUR	1,00	16.348,94		0,03%	0,03%
V SEK EUR 100125 GA	1.517	EUR	1,00	1.516,54		0,00%	0,00%
V THB EUR 100125	84.151	EUR	1,00	84.151,47		0,16%	0,16%
V THB EUR 100125	627.247	EUR	1,00	627.246,71		1,21%	1,17%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V THB EUR 100125	19.095	EUR	1,00	19.094,80		0,04%	0,04%
V THB EUR 100125 GA	11.764	EUR	1,00	11.764,38		0,02%	0,02%
V THB EUR 100125 GA	280.986	EUR	1,00	280.985,91		0,54%	0,52%
V USD EUR 100125	57.229	EUR	1,00	57.229,25		0,11%	0,11%
V USD EUR 100125	182.652	EUR	1,00	182.651,91		0,35%	0,34%
V USD EUR 100125	188.914	EUR	1,00	188.913,61		0,36%	0,35%
V USD EUR 100125	92.677	EUR	1,00	92.677,38		0,18%	0,17%
V USD EUR 100125	142.891	EUR	1,00	142.891,16		0,28%	0,27%
V USD EUR 100125	94.375	EUR	1,00	94.375,24		0,18%	0,18%
V USD EUR 100125	384.098	EUR	1,00	384.098,33		0,74%	0,72%
V USD EUR 100125 GA	14.606.240	EUR	1,00	14.606.240,30		28,12%	27,22%
V USD EUR 100125 GA	338.832	EUR	1,00	338.831,62		0,65%	0,63%
V USD EUR 100125 GA	565.878	EUR	1,00	565.877,58		1,09%	1,05%
				19.594.278,26		37,72%	36,51%
GBP							
V EUR GBP 100125	65.000	GBP	1,00	78.616,35		0,15%	0,15%
V EUR GBP 100125	50.000	GBP	1,00	60.474,12		0,12%	0,11%
V EUR GBP 100125	80.000	GBP	1,00	96.758,59		0,19%	0,18%
V EUR GBP 100125 GA	9.000	GBP	1,00	10.885,34		0,02%	0,02%
V EUR GBP 100125 GA	50.000	GBP	1,00	60.474,12		0,12%	0,11%
V EUR GBP 100125 GA	8.000	GBP	1,00	9.675,86		0,02%	0,02%
V EUR GBP 100125 GA	37.000	GBP	1,00	44.750,85		0,09%	0,08%
V EUR GBP 100125 GA	84.000	GBP	1,00	101.596,52		0,20%	0,19%
V EUR GBP 100125 GA	80.000	GBP	1,00	96.758,59		0,19%	0,18%
V GBP EUR 100125	-80.000	GBP	1,21	-96.712,39		-0,19%	-0,18%
V GBP EUR 100125	-300.000	GBP	1,21	-362.671,47		-0,70%	-0,68%
V GBP EUR 100125	-80.000	GBP	1,21	-96.712,39		-0,19%	-0,18%
V GBP EUR 100125	-100.000	GBP	1,21	-120.890,49		-0,23%	-0,23%
V GBP EUR 100125	-30.000	GBP	1,21	-36.267,15		-0,07%	-0,07%
V GBP EUR 100125	-120.000	GBP	1,21	-145.068,59		-0,28%	-0,27%
V GBP EUR 100125	-500.000	GBP	1,21	-604.452,45		-1,16%	-1,13%
V GBP EUR 100125	-80.000	GBP	1,21	-96.712,39		-0,19%	-0,18%
V GBP EUR 100125 GA	-56.000	GBP	1,21	-67.698,67		-0,13%	-0,13%
V GBP EUR 100125 GA	-1.235.000	GBP	1,21	-1.492.997,55		-2,87%	-2,78%
V GBP EUR 100125 GA	-33.000	GBP	1,21	-39.893,86		-0,08%	-0,07%
V GBP EUR 100125 GA	-24.000	GBP	1,21	-29.013,72		-0,06%	-0,05%
V GBP EUR 100125 GA	-48.000	GBP	1,21	-58.027,44		-0,11%	-0,11%
				-2.687.128,22		-5,17%	-5,01%
ILS							
V EUR ILS 100125	2.250.000	ILS	1,00	596.342,43		1,15%	1,11%
V EUR ILS 100125 GA	94.000	ILS	1,00	24.913,86		0,05%	0,05%
V EUR ILS 100125 GA	100.000	ILS	1,00	26.504,11		0,05%	0,05%
V ILS EUR 100125	-200.000	ILS	0,26	-52.998,98		-0,10%	-0,10%
V ILS EUR 100125	-100.000	ILS	0,26	-26.499,49		-0,05%	-0,05%
V ILS EUR 100125 GA	-26.000	ILS	0,26	-6.889,87		-0,01%	-0,01%
V ILS EUR 100125 GA	-1.107.000	ILS	0,26	-293.349,35		-0,56%	-0,55%
				268.022,71		0,52%	0,50%
JPY							
V EUR JPY 100125	17.800.000	JPY	1	109.377,46		0,21%	0,20%
V EUR JPY 100125	19.200.000	JPY	1	117.980,18		0,23%	0,22%
V EUR JPY 100125	11.200.000	JPY	1	68.821,77		0,13%	0,13%
V EUR JPY 100125	90.000.000	JPY	1	553.032,09		1,06%	1,03%
V EUR JPY 100125 GA	27.700.000	JPY	1	170.210,99		0,33%	0,32%
V EUR JPY 100125 GA	7.200.000	JPY	1	44.242,57		0,09%	0,08%
V EUR JPY 100125 GA	3.000.000	JPY	1	18.434,40		0,04%	0,03%
V EUR JPY 100125 GA	4.000.000	JPY	1	24.579,20		0,05%	0,05%
V EUR JPY 100125 GA	37.000.000	JPY	1	227.357,64		0,44%	0,42%
V EUR JPY 100125 GA	12.000.000	JPY	1	73.737,61		0,14%	0,14%
V EUR JPY 100125 GA	1.600.000	JPY	1	9.831,68		0,02%	0,02%
V EUR JPY 100125 GA	10.000.000	JPY	1	61.448,01		0,12%	0,11%
V EUR JPY 100125 GA	4.000.000	JPY	1	24.579,20		0,05%	0,05%
V JPY EUR 100125	-10.600.000	JPY	0	-65.185,23		-0,13%	-0,12%
V JPY EUR 100125	-10.000.000	JPY	0	-61.495,50		-0,12%	-0,11%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V JPY EUR 100125	-7.800.000	JPY	0	-47.966,49		-0,09%	-0,09%
V JPY EUR 100125	-27.500.000	JPY	0	-169.112,63		-0,33%	-0,32%
V JPY EUR 100125	-70.300.000	JPY	0	-432.313,38		-0,83%	-0,81%
V JPY EUR 100125	-25.000.000	JPY	0	-153.738,76		-0,30%	-0,29%
V JPY EUR 100125	-8.000.000	JPY	0	-49.196,40		-0,09%	-0,09%
V JPY EUR 100125	-19.000.000	JPY	0	-116.841,45		-0,22%	-0,22%
V JPY EUR 100125 GA	-434.790.000	JPY	0	-2.673.762,93		-5,15%	-4,98%
V JPY EUR 100125 GA	-18.000.000	JPY	0	-110.691,90		-0,21%	-0,21%
V JPY EUR 100125 GA	-4.800.000	JPY	0	-29.517,84		-0,06%	-0,06%
				-2.406.189,71		-4,63%	-4,48%
KRW							
V KRW USD 100125	-1.465.000.000	KRW	0,00	-959.891,48		-1,85%	-1,79%
V KRW USD 100125	-90.000.000	KRW	0,00	-58.969,44		-0,11%	-0,11%
V KRW USD 100125	-220.000.000	KRW	0,00	-144.147,52		-0,28%	-0,27%
V KRW USD 100125 GA	-59.000.000	KRW	0,00	-38.657,75		-0,07%	-0,07%
V KRW USD 100125 GA	-1.357.500.000	KRW	0,00	-889.455,76		-1,71%	-1,66%
V USD KRW 100125	60.000.000	KRW	1,00	39.359,46		0,08%	0,07%
V USD KRW 100125 GA	100.000.000	KRW	1,00	65.599,09		0,13%	0,12%
V USD KRW 100125 GA	95.000.000	KRW	1,00	62.319,14		0,12%	0,12%
				-1.923.844,26		-3,70%	-3,59%
MXN							
V EUR MXN 100125	11.500.000	MXN	1,00	534.116,08		1,03%	1,00%
V EUR MXN 100125	3.500.000	MXN	1,00	162.557,07		0,31%	0,30%
V EUR MXN 100125 GA	1.000.000	MXN	1,00	46.444,88		0,09%	0,09%
V EUR MXN 100125 GA	1.250.000	MXN	1,00	58.056,10		0,11%	0,11%
V MXN EUR 100125	-2.000.000	MXN	0,05	-92.696,55		-0,18%	-0,17%
V MXN EUR 100125	-1.000.000	MXN	0,05	-46.348,27		-0,09%	-0,09%
V MXN EUR 100125	-2.000.000	MXN	0,05	-92.696,55		-0,18%	-0,17%
V MXN EUR 100125 GA	-850.000	MXN	0,05	-39.396,03		-0,08%	-0,07%
V MXN EUR 100125 GA	-15.756.000	MXN	0,05	-730.263,38		-1,41%	-1,36%
V MXN EUR 100125 GA	-1.500.000	MXN	0,05	-69.522,41		-0,13%	-0,13%
				-269.749,06		-0,52%	-0,50%
NZD							
V EUR NZD 100125	980.000	NZD	1,00	530.216,96		1,02%	0,99%
V EUR NZD 100125	10.000	NZD	1,00	5.410,38		0,01%	0,01%
V EUR NZD 100125 GA	5.400	NZD	1,00	2.921,60		0,01%	0,01%
V EUR NZD 100125 GA	11.000	NZD	1,00	5.951,41		0,01%	0,01%
V NZD EUR 100125	-2.000.000	NZD	0,54	-1.081.718,02		-2,08%	-2,02%
V NZD EUR 100125	-10.000	NZD	0,54	-5.408,59		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 100125 GA	-10.500	NZD	0,54	-5.679,02		-0,01%	-0,01%
V NZD EUR 100125 GA	-4.500	NZD	0,54	-2.433,87		-0,00%	-0,00%
V NZD EUR 100125 GA	-186.500	NZD	0,54	-100.870,21		-0,19%	-0,19%
V NZD EUR 100125 GA	-12.000	NZD	0,54	-6.490,31		-0,01%	-0,01%
				-658.099,67		-1,27%	-1,23%
PLN							
V EUR PLN 100125 GA	55.000	PLN	1,00	12.858,73		0,02%	0,02%
V PLN EUR 100125	-1.200.000	PLN	0,23	-280.368,54		-0,54%	-0,52%
V PLN EUR 100125 GA	-64.000	PLN	0,23	-14.952,99		-0,03%	-0,03%
V PLN EUR 100125 GA	-1.000.000	PLN	0,23	-233.640,45		-0,45%	-0,44%
				-516.103,25		-0,99%	-0,96%
SEK							
V EUR SEK 100125	4.600.000	SEK	1,00	402.045,19		0,77%	0,75%
V EUR SEK 100125	500.000	SEK	1,00	43.700,56		0,08%	0,08%
V EUR SEK 100125	200.000	SEK	1,00	17.480,23		0,03%	0,03%
V EUR SEK 100125	3.200.000	SEK	1,00	279.683,61		0,54%	0,52%
V EUR SEK 100125 GA	280.000	SEK	1,00	24.472,32		0,05%	0,05%
V EUR SEK 100125 GA	620.000	SEK	1,00	54.188,70		0,10%	0,10%
V SEK EUR 100125	-300.000	SEK	0,09	-26.223,36		-0,05%	-0,05%
V SEK EUR 100125	-10.500.000	SEK	0,09	-917.817,43		-1,77%	-1,71%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V SEK EUR 100125 GA	-3.995.000	SEK	0,09	-349.207,68		-0,67%	-0,65%
V SEK EUR 100125 GA	-189.000	SEK	0,09	-16.520,71		-0,03%	-0,03%
V SEK EUR 100125 GA	-17.500	SEK	0,09	-1.529,70		-0,00%	-0,00%
				-489.728,27		-0,94%	-0,91%
THB							
V EUR THB 100125	400.000	THB	1,00	11.280,92		0,02%	0,02%
V EUR THB 100125 GA	750.000	THB	1,00	21.151,73		0,04%	0,04%
V EUR THB 100125 GA	1.400.000	THB	1,00	39.483,22		0,08%	0,07%
V THB EUR 100125	-23.120.000	THB	0,03	-651.778,14		-1,25%	-1,21%
V THB EUR 100125	-700.000	THB	0,03	-19.733,77		-0,04%	-0,04%
V THB EUR 100125	-3.000.000	THB	0,03	-84.573,29		-0,16%	-0,16%
V THB EUR 100125 GA	-10.357.000	THB	0,03	-291.975,18		-0,56%	-0,54%
V THB EUR 100125 GA	-430.000	THB	0,03	-12.122,17		-0,02%	-0,02%
				-988.266,68		-1,90%	-1,84%
USD							
V CLP USD 100125	50.558	USD	1,00	48.824,38		0,09%	0,09%
V CLP USD 100125 GA	5.947	USD	1,00	5.743,01		0,01%	0,01%
V CLP USD 100125 GA	13.979	USD	1,00	13.499,86		0,03%	0,03%
V CLP USD 100125 GA	318.034	USD	1,00	307.131,01		0,59%	0,57%
V COP USD 100125	13.564	USD	1,00	13.098,61		0,03%	0,02%
V COP USD 100125 GA	9.027	USD	1,00	8.717,83		0,02%	0,02%
V COP USD 100125 GA	196.137	USD	1,00	189.412,43		0,36%	0,35%
V EUR USD 100125	300.000	USD	1,00	289.715,11		0,56%	0,54%
V EUR USD 100125	100.000	USD	1,00	96.571,70		0,19%	0,18%
V EUR USD 100125	600.000	USD	1,00	579.430,23		1,12%	1,08%
V EUR USD 100125	200.000	USD	1,00	193.143,41		0,37%	0,36%
V EUR USD 100125	650.000	USD	1,00	627.716,08		1,21%	1,17%
V EUR USD 100125	550.000	USD	1,00	531.144,37		1,02%	0,99%
V EUR USD 100125	2.000.000	USD	1,00	1.931.434,09		3,72%	3,60%
V EUR USD 100125 GA	140.000	USD	1,00	135.200,39		0,26%	0,25%
V EUR USD 100125 GA	80.000	USD	1,00	77.257,36		0,15%	0,14%
V EUR USD 100125 GA	22.000	USD	1,00	21.245,77		0,04%	0,04%
V EUR USD 100125 GA	45.000	USD	1,00	43.457,27		0,08%	0,08%
V EUR USD 100125 GA	130.000	USD	1,00	125.543,22		0,24%	0,23%
V EUR USD 100125 GA	200.000	USD	1,00	193.143,41		0,37%	0,36%
V EUR USD 100125 GA	250.000	USD	1,00	241.429,26		0,46%	0,45%
V EUR USD 100125 GA	50.000	USD	1,00	48.285,85		0,09%	0,09%
V EUR USD 100125 GA	400.000	USD	1,00	386.286,82		0,74%	0,72%
V EUR USD 100125 GA	950.000	USD	1,00	917.431,19		1,77%	1,71%
V EUR USD 100125 GA	69.000	USD	1,00	66.634,48		0,13%	0,12%
V KRW USD 100125	1.068.524	USD	1,00	1.031.891,96		1,99%	1,92%
V KRW USD 100125	64.715	USD	1,00	62.496,52		0,12%	0,12%
V KRW USD 100125	152.265	USD	1,00	147.044,85		0,28%	0,27%
V KRW USD 100125 GA	990.117	USD	1,00	956.172,92		1,84%	1,78%
V KRW USD 100125 GA	42.426	USD	1,00	40.971,70		0,08%	0,08%
V USD CLP 100125	-13.362	USD	994,51	-12.904,04		-0,02%	-0,02%
V USD CLP 100125	-88.197	USD	994,51	-85.171,70		-0,16%	-0,16%
V USD CLP 100125	-111.076	USD	994,51	-107.266,10		-0,21%	-0,20%
V USD CLP 100125 GA	-22.245	USD	994,51	-21.482,32		-0,04%	-0,04%
V USD CLP 100125 GA	-12.307	USD	994,51	-11.884,43		-0,02%	-0,02%
V USD COP 100125	-399.820	USD	4.412,93	-386.761,30		-0,74%	-0,72%
V USD COP 100125	-9.027	USD	4.412,93	-8.732,46		-0,02%	-0,02%
V USD COP 100125 GA	-14.242	USD	4.412,93	-13.776,62		-0,03%	-0,03%
V USD EUR 100125	-200.000	USD	0,97	-193.065,37		-0,37%	-0,36%
V USD EUR 100125	-150.000	USD	0,97	-144.799,03		-0,28%	-0,27%
V USD EUR 100125	-100.000	USD	0,97	-96.532,68		-0,19%	-0,18%
V USD EUR 100125	-100.000	USD	0,97	-96.532,68		-0,19%	-0,18%
V USD EUR 100125	-400.000	USD	0,97	-386.130,74		-0,74%	-0,72%
V USD EUR 100125	-190.000	USD	0,97	-183.412,10		-0,35%	-0,34%
V USD EUR 100125	-60.000	USD	0,97	-57.919,61		-0,11%	-0,11%
V USD EUR 100125 GA	-358.000	USD	0,97	-345.587,01		-0,67%	-0,64%
V USD EUR 100125 GA	-15.715.000	USD	0,97	-15.170.111,31		-29,21%	-28,27%
V USD EUR 100125 GA	-600.000	USD	0,97	-579.196,10		-1,12%	-1,08%
V USD KRW 100125	-43.145	USD	1.473,94	-41.716,81		-0,08%	-0,08%
V USD KRW 100125 GA	-69.211	USD	1.473,94	-66.919,84		-0,13%	-0,12%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
V USD KRW 100125 GA	-68.310	USD	1.473,94	-66.048,76		-0,13%	-0,12%
				-8.745.875,92		-16,84%	-16,30%
Totaal - Termijnwissels				-353.812,84		-0,68%	-0,66%
<u>Totaal - Financiële derivaten</u>				<u>-353.812,84</u>		<u>-0,68%</u>	<u>-0,66%</u>
Totaal - Andere effecten				-353.812,84		-0,68%	-0,66%
Totaal - effectenportefeuille				51.940.381,18		100,00%	96,79%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Intérêts sur CC		CAD		105,26			0,00%
Compte de passage		EUR		50.000,00			0,09%
Compte Courant		PLN		27.706,18			0,05%
Banque Degroof Petercam		ILS		364,13			0,00%
Banque Degroof Petercam		SEK		1.850,37			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		1.162,91			0,00%
		JPY		7.550,65			0,01%
Intérêts sur CC		NZD		10,47			0,00%
Intérêts sur CC		GBP		276,26			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		671.214,32			1,25%
Intérêts sur CC		PLN		93,75			0,00%
Intérêts sur CC		SEK		150,39			0,00%
Compte Courant		MXN		26.793,39			0,05%
		CAD		4.603,66			0,01%
Compte Courant		THB		10,25			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		11.582,05			0,02%
Banque Degroof Petercam		GBP		91.304,17			0,17%
Banque Degroof Petercam		USD		48.277,22			0,09%
		USD		15.699,16			0,03%
Banque Degroof Petercam		AUD		7.335,84			0,01%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		313.548,63			0,58%
Banque Degroof Petercam		NZD		5.533,01			0,01%
Banque Degroof Petercam		CAD		5.280,75			0,01%
Banque Degroof Petercam interests		USD		293,57			0,00%
Intérêts sur CC		AUD		197,26			0,00%
		GBP		25,79			0,00%
Intérêts sur CC		DKK		18,32			0,00%
Banque Degroof Petercam		DKK		10.874,81			0,02%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.301.862,57			2,43%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.301.862,57			2,43%
Overige vorderingen en schulden				285.590,26			0,53%

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Andere				133.125,75			0,25%
Totaal van het netto-actief				53.660.959,76			100,00%

31.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	41,74%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	10,38%
JAPAN	9,00%
VERENIGD KONINKRIJK	7,84%
ZUID-KOREA (REPUBLIEK)	5,34%
AUSTRALIË	4,00%
SPANJE	3,63%
CANADA	3,15%
FRANKRIJK	2,99%
THAILAND	2,40%
ITALIË	2,32%
MEXICO	2,02%
ZWEDEN	1,51%
NIEUW-ZEELAND	1,47%
POLEN (REPUBLIEK)	1,41%
CHILI	0,80%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

31.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
STATEN	100,00%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

31.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	8.493.131,97	12.715.232,33	21.208.364,30
Verkopen	50.090.464,10	23.088.400,18	73.178.864,28
Totaal 1	58.583.596,07	35.803.632,51	94.387.228,58
Inschrijvingen	1.619.739,96	2.851.673,75	4.471.413,71
Terugbetalingen	44.708.750,91	12.682.683,47	57.391.434,38
Totaal 2	46.328.490,87	15.534.357,22	61.862.848,09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	75.227.642,68	58.976.512,86	67.057.675,78
Omloopsnelheid	16,29%	34,37%	48,50%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

31.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
CANADIAN 10YR BOND FUTURE MAR25	CAD	193.854,00	130.168,88	100.000,00	02/12/2024
EURO BOBL FUTURE MAR25	EUR	304.647,00	304.647,00	100.000,00	17/12/2024
EURO BUXL FUTURE MAR25	EUR	98.041,00	98.041,00	100.000,00	02/12/2024
EURO-SCHATZ FUTURE MAR25	EUR	898.641,00	898.641,00	100.000,00	09/12/2024
JGB 10YR FUTURE MAR25	JPY	86.300.000	530.296,33	100.000.000,00	09/12/2024
US 2YR TREASURY NOTE FUTURE MAR25	USD	2.400.328,12	2.318.037,78	200.000,00	22/11/2024
US 5YR TREASURY NOTE FUTURE MAR25	USD	402.078,12	388.293,70	100.000,00	17/12/2024
US ULTRA BOND FUTURE MAR25	USD	348.968,75	337.005,07	100.000,00	22/11/2024

Engagementen op termijnwisseltransacties

Tegenpartijen	En EUR	Engagementen op termijnwisseltransacties	Datum van voltooiing
V AUD EUR 100125	418.547,64	-418.397,20	06/11/2024
V AUD EUR 100125	59.792,52	-59.771,03	06/11/2024
V AUD EUR 100125	59.792,52	-59.771,03	22/11/2024
V AUD EUR 100125	209.273,82	-209.198,60	22/11/2024
V AUD EUR 100125		62.280,07	29/11/2024
V AUD EUR 100125		60.826,88	29/11/2024
V AUD EUR 100125		427.426,10	05/12/2024
V AUD EUR 100125		215.732,58	05/12/2024
V AUD EUR 100125 GA		43.682,04	06/11/2024
V AUD EUR 100125 GA		892.099,33	06/11/2024
V AUD EUR 100125 GA	873.568,72	-873.254,72	19/11/2024
V AUD EUR 100125 GA	42.452,69	-42.437,43	19/11/2024
V CAD EUR 100125	67.147,89	-67.149,98	06/11/2024
V CAD EUR 100125	100.721,84	-100.724,97	06/11/2024
V CAD EUR 100125	67.147,89	-67.149,98	08/11/2024
V CAD EUR 100125		67.426,70	08/11/2024
V CAD EUR 100125		53.794,17	05/12/2024
V CAD EUR 100125		100.305,60	05/12/2024
V CAD EUR 100125	53.718,31	-53.719,98	12/12/2024
V CAD EUR 100125		66.767,93	12/12/2024
V CAD EUR 100125 GA	44.317,61	-44.318,99	06/11/2024
V CAD EUR 100125 GA		44.622,21	06/11/2024
V CAD EUR 100125 GA		1.116.735,65	19/11/2024
V CAD EUR 100125 GA	1.121.369,82	-1.121.404,68	19/11/2024
V CLP USD 100125	48.824,38	48.824,38	17/12/2024
V CLP USD 100125	48.551,67	-48.554,22	17/12/2024
V CLP USD 100125 GA	307.131,01	307.131,01	04/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V CLP USD 100125 GA	13.499,86	13.499,86	04/11/2024
V CLP USD 100125 GA	5.743,01	5.743,01	14/11/2024
V CLP USD 100125 GA	13.206,05	-13.206,75	14/11/2024
V CLP USD 100125 GA	5.631,99	-5.632,29	19/11/2024
V CLP USD 100125 GA	294.708,61	-294.724,08	19/11/2024
V COP USD 100125	13.098,61	13.098,61	18/11/2024
V COP USD 100125	13.152,31	-13.130,71	18/11/2024
V COP USD 100125 GA	8.717,83	8.717,83	05/11/2024
V COP USD 100125 GA	8.768,20	-8.753,80	05/11/2024
V COP USD 100125 GA	191.409,89	-191.095,54	19/11/2024
V COP USD 100125 GA	189.412,43	189.412,43	19/11/2024
V DKK EUR 100125	14.750,75	-14.752,14	08/11/2024
V DKK EUR 100125	48.275,17	-48.279,73	08/11/2024
V DKK EUR 100125		48.308,60	18/11/2024
V DKK EUR 100125		14.755,88	18/11/2024
V DKK EUR 100125 GA	9.789,13	-9.790,06	06/11/2024
V DKK EUR 100125 GA		9.791,73	06/11/2024
V DKK EUR 100125 GA	244.594,19	-244.617,31	19/11/2024
V DKK EUR 100125 GA		244.824,66	19/11/2024
V EUR AUD 100125		-211.085,04	18/11/2024
V EUR AUD 100125		-36.930,44	18/11/2024
V EUR AUD 100125	65.771,77	65.771,77	19/11/2024
V EUR AUD 100125		-67.452,83	19/11/2024
V EUR AUD 100125	35.875,51	35.875,51	17/12/2024
V EUR AUD 100125	209.273,82	209.273,82	17/12/2024
V EUR AUD 100125 GA		-58.254,71	18/11/2024
V EUR AUD 100125 GA	32.885,89	32.885,89	18/11/2024
V EUR AUD 100125 GA	19.731,53	19.731,53	22/11/2024
V EUR AUD 100125 GA		-1.849,94	22/11/2024
V EUR AUD 100125 GA		-34.268,92	29/11/2024
V EUR AUD 100125 GA		-20.081,59	29/11/2024
V EUR AUD 100125 GA	56.802,89	56.802,89	05/12/2024
V EUR AUD 100125 GA	1.793,78	1.793,78	05/12/2024
V EUR CAD 100125		-47.328,67	18/11/2024
V EUR CAD 100125	127.581,00	127.581,00	18/11/2024
V EUR CAD 100125		-538.823,99	19/11/2024
V EUR CAD 100125	47.003,53	47.003,53	19/11/2024
V EUR CAD 100125	537.183,15	537.183,15	17/12/2024
V EUR CAD 100125		-126.384,91	17/12/2024
V EUR CAD 100125 GA		-17.531,71	08/11/2024
V EUR CAD 100125 GA		-94.294,20	08/11/2024
V EUR CAD 100125 GA	94.007,05	94.007,05	18/11/2024
V EUR CAD 100125 GA	25.516,20	25.516,20	18/11/2024
V EUR CAD 100125 GA	17.458,45	17.458,45	05/12/2024
V EUR CAD 100125 GA		-25.372,93	05/12/2024
V EUR CAD 100125 GA		-26.898,27	12/12/2024
V EUR CAD 100125 GA	26.859,16	26.859,16	12/12/2024
V EUR DKK 100125		-487.216,98	06/11/2024
V EUR DKK 100125	486.774,62	486.774,62	06/11/2024
V EUR DKK 100125		-9.389,02	19/11/2024
V EUR DKK 100125	9.386,84	9.386,84	19/11/2024
V EUR DKK 100125 GA		-15.426,08	08/11/2024
V EUR DKK 100125 GA	24.539,88	24.539,88	08/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V EUR DKK 100125 GA	15.421,23	15.421,23	18/11/2024
V EUR DKK 100125 GA		-24.556,05	18/11/2024
V EUR GBP 100125		-96.614,76	09/12/2024
V EUR GBP 100125	78.616,35	78.616,35	09/12/2024
V EUR GBP 100125	60.474,12	60.474,12	12/12/2024
V EUR GBP 100125		-60.523,03	12/12/2024
V EUR GBP 100125		-78.337,32	31/12/2024
V EUR GBP 100125	96.758,59	96.758,59	31/12/2024
V EUR GBP 100125 GA		-10.815,57	15/11/2024
V EUR GBP 100125 GA	10.885,34	10.885,34	15/11/2024
V EUR GBP 100125 GA	101.596,52	101.596,52	18/11/2024
V EUR GBP 100125 GA	44.750,85	44.750,85	18/11/2024
V EUR GBP 100125 GA	96.758,59	96.758,59	22/11/2024
V EUR GBP 100125 GA		-9.555,88	22/11/2024
V EUR GBP 100125 GA		-100.347,02	03/12/2024
V EUR GBP 100125 GA	9.675,86	9.675,86	03/12/2024
V EUR GBP 100125 GA		-60.384,22	09/12/2024
V EUR GBP 100125 GA	60.474,12	60.474,12	09/12/2024
V EUR GBP 100125 GA		-44.506,24	18/12/2024
V EUR GBP 100125 GA		-96.941,81	18/12/2024
V EUR ILS 100125	596.342,43	596.342,43	06/11/2024
V EUR ILS 100125		-560.705,77	06/11/2024
V EUR ILS 100125 GA	26.504,11	26.504,11	18/11/2024
V EUR ILS 100125 GA		-26.700,76	18/11/2024
V EUR ILS 100125 GA	24.913,86	24.913,86	12/12/2024
V EUR ILS 100125 GA		-23.792,98	12/12/2024
V EUR JPY 100125	109.377,46	109.377,46	06/11/2024
V EUR JPY 100125		-122.900,23	06/11/2024
V EUR JPY 100125	553.032,09	553.032,09	19/11/2024
V EUR JPY 100125		-109.396,09	19/11/2024
V EUR JPY 100125		-545.843,05	02/12/2024
V EUR JPY 100125	117.980,18	117.980,18	02/12/2024
V EUR JPY 100125		-68.615,40	31/12/2024
V EUR JPY 100125	68.821,77	68.821,77	31/12/2024
V EUR JPY 100125 GA	24.579,20	24.579,20	08/11/2024
V EUR JPY 100125 GA	170.210,99	170.210,99	08/11/2024
V EUR JPY 100125 GA		-25.604,21	18/11/2024
V EUR JPY 100125 GA	227.357,64	227.357,64	18/11/2024
V EUR JPY 100125 GA	9.831,68	9.831,68	29/11/2024
V EUR JPY 100125 GA	24.579,20	24.579,20	29/11/2024
V EUR JPY 100125 GA		-9.931,97	02/12/2024
V EUR JPY 100125 GA	18.434,40	18.434,40	02/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-18.824,76	03/12/2024
V EUR JPY 100125 GA	73.737,61	73.737,61	03/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-44.042,48	05/12/2024
V EUR JPY 100125 GA	44.242,57	44.242,57	05/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-234.379,74	12/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-169.615,32	12/12/2024
V EUR JPY 100125 GA	61.448,01	61.448,01	18/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-76.559,10	18/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-24.568,50	20/12/2024
V EUR JPY 100125 GA		-63.138,56	20/12/2024
V EUR MXN 100125		-162.294,50	06/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V EUR MXN 100125	162.557,07	162.557,07	06/11/2024
V EUR MXN 100125	534.116,08	534.116,08	29/11/2024
V EUR MXN 100125		-522.888,63	29/11/2024
V EUR MXN 100125 GA		-47.027,88	18/11/2024
V EUR MXN 100125 GA	58.056,10	58.056,10	18/11/2024
V EUR MXN 100125 GA		-57.774,13	12/12/2024
V EUR MXN 100125 GA	46.444,88	46.444,88	12/12/2024
V EUR NZD 100125	5.410,38	5.410,38	19/11/2024
V EUR NZD 100125		-5.574,36	19/11/2024
V EUR NZD 100125		-548.029,42	22/11/2024
V EUR NZD 100125	530.216,96	530.216,96	22/11/2024
V EUR NZD 100125 GA	2.921,60	2.921,60	14/11/2024
V EUR NZD 100125 GA		-6.117,85	14/11/2024
V EUR NZD 100125 GA	5.951,41	5.951,41	18/11/2024
V EUR NZD 100125 GA		-2.997,24	18/11/2024
V EUR PLN 100125 GA	12.858,73	12.858,73	04/12/2024
V EUR PLN 100125 GA		-12.826,27	04/12/2024
V EUR SEK 100125	17.480,23	17.480,23	19/11/2024
V EUR SEK 100125		-43.327,36	19/11/2024
V EUR SEK 100125	279.683,61	279.683,61	02/12/2024
V EUR SEK 100125	43.700,56	43.700,56	02/12/2024
V EUR SEK 100125	402.045,19	402.045,19	03/12/2024
V EUR SEK 100125		-276.503,63	03/12/2024
V EUR SEK 100125		-17.299,54	17/12/2024
V EUR SEK 100125		-400.284,36	17/12/2024
V EUR SEK 100125 GA		-53.572,58	18/11/2024
V EUR SEK 100125 GA	54.188,70	54.188,70	18/11/2024
V EUR SEK 100125 GA		-24.194,94	03/12/2024
V EUR SEK 100125 GA	24.472,32	24.472,32	03/12/2024
V EUR THB 100125		-10.948,32	19/11/2024
V EUR THB 100125	11.280,92	11.280,92	19/11/2024
V EUR THB 100125 GA		-39.287,61	18/11/2024
V EUR THB 100125 GA		-20.467,52	18/11/2024
V EUR THB 100125 GA	39.483,22	39.483,22	12/12/2024
V EUR THB 100125 GA	21.151,73	21.151,73	12/12/2024
V EUR USD 100125	193.143,41	193.143,41	06/11/2024
V EUR USD 100125		-283.163,13	06/11/2024
V EUR USD 100125		-96.066,32	15/11/2024
V EUR USD 100125	627.716,08	627.716,08	15/11/2024
V EUR USD 100125	289.715,11	289.715,11	19/11/2024
V EUR USD 100125		-615.180,10	19/11/2024
V EUR USD 100125		-1.859.663,58	22/11/2024
V EUR USD 100125		-571.604,38	22/11/2024
V EUR USD 100125	531.144,37	531.144,37	29/11/2024
V EUR USD 100125	579.430,23	579.430,23	29/11/2024
V EUR USD 100125	1.931.434,09	1.931.434,09	02/12/2024
V EUR USD 100125	96.571,70	96.571,70	02/12/2024
V EUR USD 100125		-520.767,57	09/12/2024
V EUR USD 100125		-188.704,20	09/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-63.973,94	08/11/2024
V EUR USD 100125 GA	77.257,36	77.257,36	08/11/2024
V EUR USD 100125 GA		-42.939,76	15/11/2024
V EUR USD 100125 GA		-21.134,19	15/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V EUR USD 100125 GA		-384.690,04	18/11/2024
V EUR USD 100125 GA	917.431,19	917.431,19	18/11/2024
V EUR USD 100125 GA	125.543,22	125.543,22	22/11/2024
V EUR USD 100125 GA	193.143,41	193.143,41	22/11/2024
V EUR USD 100125 GA	66.634,48	66.634,48	02/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-235.969,27	02/12/2024
V EUR USD 100125 GA	135.200,39	135.200,39	05/12/2024
V EUR USD 100125 GA	48.285,85	48.285,85	05/12/2024
V EUR USD 100125 GA	241.429,26	241.429,26	09/12/2024
V EUR USD 100125 GA	43.457,27	43.457,27	09/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-189.286,18	12/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-76.213,92	12/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-122.844,84	18/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-133.420,48	18/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-896.937,10	20/12/2024
V EUR USD 100125 GA	21.245,77	21.245,77	20/12/2024
V EUR USD 100125 GA	386.286,82	386.286,82	31/12/2024
V EUR USD 100125 GA		-48.033,15	31/12/2024
V GBP EUR 100125		598.365,27	06/11/2024
V GBP EUR 100125		96.179,28	06/11/2024
V GBP EUR 100125	362.844,70	-362.671,47	15/11/2024
V GBP EUR 100125		358.157,64	15/11/2024
V GBP EUR 100125		36.046,38	18/11/2024
V GBP EUR 100125	120.948,23	-120.890,49	18/11/2024
V GBP EUR 100125	96.758,59	-96.712,39	19/11/2024
V GBP EUR 100125	96.758,59	-96.712,39	19/11/2024
V GBP EUR 100125		95.518,51	22/11/2024
V GBP EUR 100125	145.137,88	-145.068,59	22/11/2024
V GBP EUR 100125		119.468,60	29/11/2024
V GBP EUR 100125	96.758,59	-96.712,39	29/11/2024
V GBP EUR 100125	36.284,47	-36.267,15	03/12/2024
V GBP EUR 100125		96.891,01	03/12/2024
V GBP EUR 100125		144.132,02	18/12/2024
V GBP EUR 100125	604.741,17	-604.452,45	18/12/2024
V GBP EUR 100125 GA		66.902,42	06/11/2024
V GBP EUR 100125 GA	1.493.710,69	-1.492.997,55	06/11/2024
V GBP EUR 100125 GA	29.027,58	-29.013,72	19/11/2024
V GBP EUR 100125 GA		57.674,22	19/11/2024
V GBP EUR 100125 GA	39.912,92	-39.893,86	29/11/2024
V GBP EUR 100125 GA		39.924,26	29/11/2024
V GBP EUR 100125 GA		28.909,39	12/12/2024
V GBP EUR 100125 GA	58.055,15	-58.027,44	12/12/2024
V GBP EUR 100125 GA	67.731,01	-67.698,67	31/12/2024
V GBP EUR 100125 GA		1.477.962,21	31/12/2024
V ILS EUR 100125		53.388,22	18/11/2024
V ILS EUR 100125	26.504,11	-26.499,49	18/11/2024
V ILS EUR 100125		25.305,37	12/12/2024
V ILS EUR 100125	53.008,22	-52.998,98	12/12/2024
V ILS EUR 100125 GA	6.891,07	-6.889,87	06/11/2024
V ILS EUR 100125 GA		6.557,74	06/11/2024
V ILS EUR 100125 GA	293.400,48	-293.349,35	19/11/2024
V ILS EUR 100125 GA		275.798,50	19/11/2024
V JPY EUR 100125	47.929,45	-47.966,49	08/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V JPY EUR 100125		157.960,91	08/11/2024
V JPY EUR 100125		48.979,90	18/11/2024
V JPY EUR 100125		168.512,85	18/11/2024
V JPY EUR 100125	61.448,01	-61.495,50	29/11/2024
V JPY EUR 100125	168.982,03	-169.112,63	29/11/2024
V JPY EUR 100125		121.306,54	03/12/2024
V JPY EUR 100125		65.847,10	03/12/2024
V JPY EUR 100125		61.214,50	05/12/2024
V JPY EUR 100125		49.172,67	05/12/2024
V JPY EUR 100125	49.158,41	-49.196,40	12/12/2024
V JPY EUR 100125		445.644,66	12/12/2024
V JPY EUR 100125	116.751,22	-116.841,45	18/12/2024
V JPY EUR 100125	431.979,51	-432.313,38	18/12/2024
V JPY EUR 100125	153.620,03	-153.738,76	20/12/2024
V JPY EUR 100125	65.134,89	-65.185,23	20/12/2024
V JPY EUR 100125 GA		2.638.881,30	06/11/2024
V JPY EUR 100125 GA		110.705,53	06/11/2024
V JPY EUR 100125 GA		29.427,94	19/11/2024
V JPY EUR 100125 GA	29.495,04	-29.517,84	19/11/2024
V JPY EUR 100125 GA	110.606,42	-110.691,90	31/12/2024
V JPY EUR 100125 GA	2.671.698,03	-2.673.762,93	31/12/2024
V KRW USD 100125	1.031.891,96	1.031.891,96	04/11/2024
V KRW USD 100125	62.496,52	62.496,52	04/11/2024
V KRW USD 100125	961.026,67	-959.891,48	18/11/2024
V KRW USD 100125	144.318,00	-144.147,52	18/11/2024
V KRW USD 100125	59.039,18	-58.969,44	20/12/2024
V KRW USD 100125	147.044,85	147.044,85	20/12/2024
V KRW USD 100125 GA	890.507,65	-889.455,76	04/11/2024
V KRW USD 100125 GA	40.971,70	40.971,70	04/11/2024
V KRW USD 100125 GA	956.172,92	956.172,92	19/11/2024
V KRW USD 100125 GA	38.703,46	-38.657,75	19/11/2024
V MXN EUR 100125	92.889,75	-92.696,55	18/11/2024
V MXN EUR 100125		93.853,09	18/11/2024
V MXN EUR 100125	92.889,75	-92.696,55	19/11/2024
V MXN EUR 100125	46.444,88	-46.348,27	19/11/2024
V MXN EUR 100125		46.119,72	12/12/2024
V MXN EUR 100125		92.591,74	12/12/2024
V MXN EUR 100125 GA		69.404,92	06/11/2024
V MXN EUR 100125 GA	731.785,48	-730.263,38	06/11/2024
V MXN EUR 100125 GA	69.667,32	-69.522,41	19/11/2024
V MXN EUR 100125 GA	39.478,15	-39.396,03	19/11/2024
V MXN EUR 100125 GA		714.859,33	29/11/2024
V MXN EUR 100125 GA		39.351,49	29/11/2024
V NZD EUR 100125	1.082.075,42	-1.081.718,02	06/11/2024
V NZD EUR 100125		1.105.583,20	06/11/2024
V NZD EUR 100125		5.548,19	18/11/2024
V NZD EUR 100125	5.410,38	-5.408,59	18/11/2024
V NZD EUR 100125 GA	5.680,90	-5.679,02	06/11/2024
V NZD EUR 100125 GA	6.492,45	-6.490,31	06/11/2024
V NZD EUR 100125 GA		2.430,21	19/11/2024
V NZD EUR 100125 GA		103.095,63	19/11/2024
V NZD EUR 100125 GA		5.822,46	26/11/2024
V NZD EUR 100125 GA		6.686,52	26/11/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V NZD EUR 100125 GA	2.434,67	-2.433,87	31/12/2024
V NZD EUR 100125 GA	100.903,53	-100.870,21	31/12/2024
V PLN EUR 100125		278.695,15	03/12/2024
V PLN EUR 100125	280.554,09	-280.368,54	03/12/2024
V PLN EUR 100125 GA	14.962,89	-14.952,99	03/12/2024
V PLN EUR 100125 GA		14.958,02	03/12/2024
V PLN EUR 100125 GA		232.245,96	13/12/2024
V PLN EUR 100125 GA	233.795,08	-233.640,45	13/12/2024
V SEK EUR 100125	917.711,84	-917.817,43	06/11/2024
V SEK EUR 100125		25.924,56	06/11/2024
V SEK EUR 100125	26.220,34	-26.223,36	18/11/2024
V SEK EUR 100125		902.440,20	18/11/2024
V SEK EUR 100125 GA	349.167,50	-349.207,68	06/11/2024
V SEK EUR 100125 GA	16.518,81	-16.520,71	06/11/2024
V SEK EUR 100125 GA		1.516,54	19/11/2024
V SEK EUR 100125 GA	1.529,52	-1.529,70	19/11/2024
V SEK EUR 100125 GA		16.348,94	02/12/2024
V SEK EUR 100125 GA		343.357,01	02/12/2024
V THB EUR 100125		627.246,71	06/11/2024
V THB EUR 100125		84.151,47	06/11/2024
V THB EUR 100125		19.094,80	18/11/2024
V THB EUR 100125	19.741,61	-19.733,77	18/11/2024
V THB EUR 100125	652.037,19	-651.778,14	12/12/2024
V THB EUR 100125	84.606,90	-84.573,29	12/12/2024
V THB EUR 100125 GA	12.126,99	-12.122,17	06/11/2024
V THB EUR 100125 GA	292.091,23	-291.975,18	06/11/2024
V THB EUR 100125 GA		11.764,38	19/11/2024
V THB EUR 100125 GA		280.985,91	19/11/2024
V USD CLP 100125	83.508,86	83.508,86	04/11/2024
V USD CLP 100125	102.929,53	102.929,53	04/11/2024
V USD CLP 100125	85.173,34	-85.171,70	18/11/2024
V USD CLP 100125	107.268,16	-107.266,10	18/11/2024
V USD CLP 100125	12.904,29	-12.904,04	19/11/2024
V USD CLP 100125	12.623,43	12.623,43	19/11/2024
V USD CLP 100125 GA	11.652,40	11.652,40	18/11/2024
V USD CLP 100125 GA	21.482,73	-21.482,32	18/11/2024
V USD CLP 100125 GA	11.884,65	-11.884,43	17/12/2024
V USD CLP 100125 GA	21.362,73	21.362,73	17/12/2024
V USD COP 100125	8.768,20	8.768,20	05/11/2024
V USD COP 100125	390.185,08	390.185,08	05/11/2024
V USD COP 100125	8.717,83	-8.732,46	19/11/2024
V USD COP 100125	386.113,29	-386.761,30	19/11/2024
V USD COP 100125 GA	13.809,92	13.809,92	18/11/2024
V USD COP 100125 GA	13.753,54	-13.776,62	18/11/2024
V USD EUR 100125		92.677,38	08/11/2024
V USD EUR 100125		188.913,61	08/11/2024
V USD EUR 100125		94.375,24	18/11/2024
V USD EUR 100125	144.857,56	-144.799,03	18/11/2024
V USD EUR 100125	386.286,82	-386.130,74	05/12/2024
V USD EUR 100125		182.651,91	05/12/2024
V USD EUR 100125		57.229,25	12/12/2024
V USD EUR 100125		142.891,16	12/12/2024
V USD EUR 100125	183.486,24	-183.412,10	18/12/2024

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

V USD EUR 100125	96.571,70	-96.532,68	18/12/2024
V USD EUR 100125	96.571,70	-96.532,68	20/12/2024
V USD EUR 100125	193.143,41	-193.065,37	20/12/2024
V USD EUR 100125		384.098,33	31/12/2024
V USD EUR 100125	57.943,02	-57.919,61	31/12/2024
V USD EUR 100125 GA	345.726,70	-345.587,01	06/11/2024
V USD EUR 100125 GA		14.606.240,30	06/11/2024
V USD EUR 100125 GA	15.176.243,36	-15.170.111,31	19/11/2024
V USD EUR 100125 GA		565.877,58	19/11/2024
V USD EUR 100125 GA	579.430,23	-579.196,10	29/11/2024
V USD EUR 100125 GA		338.831,62	29/11/2024
V USD KRW 100125	41.666,14	-41.716,81	19/11/2024
V USD KRW 100125	39.359,45	39.359,46	19/11/2024
V USD KRW 100125 GA	65.968,55	-66.048,76	18/11/2024
V USD KRW 100125 GA	66.838,57	-66.919,84	18/11/2024
V USD KRW 100125 GA	62.319,14	62.319,14	20/12/2024
V USD KRW 100125 GA	65.599,09	65.599,09	20/12/2024

31.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	2.375,00	16.859,91	41.224,65	0,00	14.086,81	27.137,84	0,00	6.677,24	20.460,60
A EUR HEDGED	87,00	25.635,00	49.944,10	1.086,00	21.183,24	29.846,85	0,00	10.772,29	19.074,56
B	1.268,81	8.955,17	37.037,19	0,00	13.481,00	23.556,19	0,00	15.982,24	7.573,95
B EUR HEDGED	2.057,00	16.515,00	24.746,67	266,26	16.982,70	8.030,23	4.746,39	2.998,30	9.778,32
E EUR HEDGED	0,00	0,00	11.200,00	0,00	0,00	11.200,00	0,00	5.495,00	5.705,00
F	33.640,00	94.398,00	263.635,95	39.652,98	169.538,03	133.750,90	5.550,00	16.561,00	122.739,90
F EUR HEDGED	186.839,65	211.925,00	423.826,65	108.299,00	261.804,70	270.320,95	1.814,00	246.476,65	25.658,30
FLC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
J EUR Hedged	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	825,00	26.308,90	47.812,28	100,00	19.555,58	28.356,71	346,00	7.515,56	21.187,14
M EUR HEDGED	10.841,14	141.357,24	231.103,73	5.599,98	87.977,19	148.726,51	2.042,66	53.722,73	97.046,44
N	0,00	1.754,00	1.077,00	0,00	37,00	1.040,00	0,00	40,00	1.000,00
N EUR HEDGED	30.013,99	24.723,38	125.734,66	4.442,00	117.362,66	12.814,00	1.050,00	10.652,79	3.211,21
P	56.309,00	167.675,00	78.554,00	130,00	5.675,00	428,54	28,00	316,99	139,55
P EUR HEDGED	116.071,00	357.374,00	186.402,22	0,00	71.548,00	513,90	73,00	221,30	365,60
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			1.523.299,10			696.722,62			334.940,57

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	304.171,98	2.121.373,92	0,00	1.653.650,98	0,00	794.332,08
A EUR HEDGED	8.585,16	2.674.456,30	105.472,32	2.059.005,83	0,00	1.055.808,93
B	184.339,94	1.299.694,48	0,00	1.820.444,76	0,00	2.159.295,76
B EUR HEDGED	247.808,65	1.950.336,66	29.719,55	1.916.216,78	536.110,34	341.849,71
E EUR HEDGED	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	550.928,70
F	5.104.216,70	14.235.690,65	5.549.477,35	23.992.481,86	794.597,00	2.384.997,06
F EUR HEDGED	22.812.791,41	26.873.629,37	12.503.440,01	30.576.562,23	214.088,14	28.941.295,40
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J EUR Hedged	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
M	105.867,50	3.333.924,90	11.970,00	2.288.808,57	42.033,63	888.562,39
M EUR HEDGED	1.132.045,32	14.941.960,03	559.582,16	8.760.099,91	204.585,28	5.402.463,37
N	0,00	253.448,22	0,00	4.970,95	0,00	5.483,60
N EUR HEDGED	3.610.646,21	2.935.674,79	502.994,27	13.249.377,25	118.723,50	1.221.761,60
P	8.552.518,02	25.317.648,13	3.214.128,40	3.831.567,61	712.001,64	8.022.544,15
P EUR HEDGED	14.273.290,75	44.628.689,64	0,00	9.217.734,76	1.849.274,18	5.622.111,63
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	56.336.281,64	140.566.527,09	22.476.784,06	99.370.921,49	4.471.413,71	57.391.434,38

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A						
A EUR HEDGED						
B						
B EUR HEDGED		118,75		119,59		121,24
		97,68		100,02		98,27
E EUR HEDGED		135,09		136,67		139,21
		111,16		114,38		112,91
F		99,21		101,86		100,35
F EUR HEDGED		140,52		142,57		145,57
		115,39		119,06		117,82
FLC		4,85		4,9		4,99
J EUR Hedged	180.354.496,28	0	106.885.075,34	0	53.660.959,76	0
		118,5		119,56		121,45
M		99,32		101,89		100,32
M EUR HEDGED		136,67		138,51		141,31
		111,84		115,36		114,14
N		142,91		25.281,53		25.868,04
N EUR HEDGED		116,45		25.523,07		25.310,32
P		0		0		0
P EUR HEDGED						
W						
TOTAAL	180.354.496,28		106.885.075,34		53.660.959,76	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

31.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

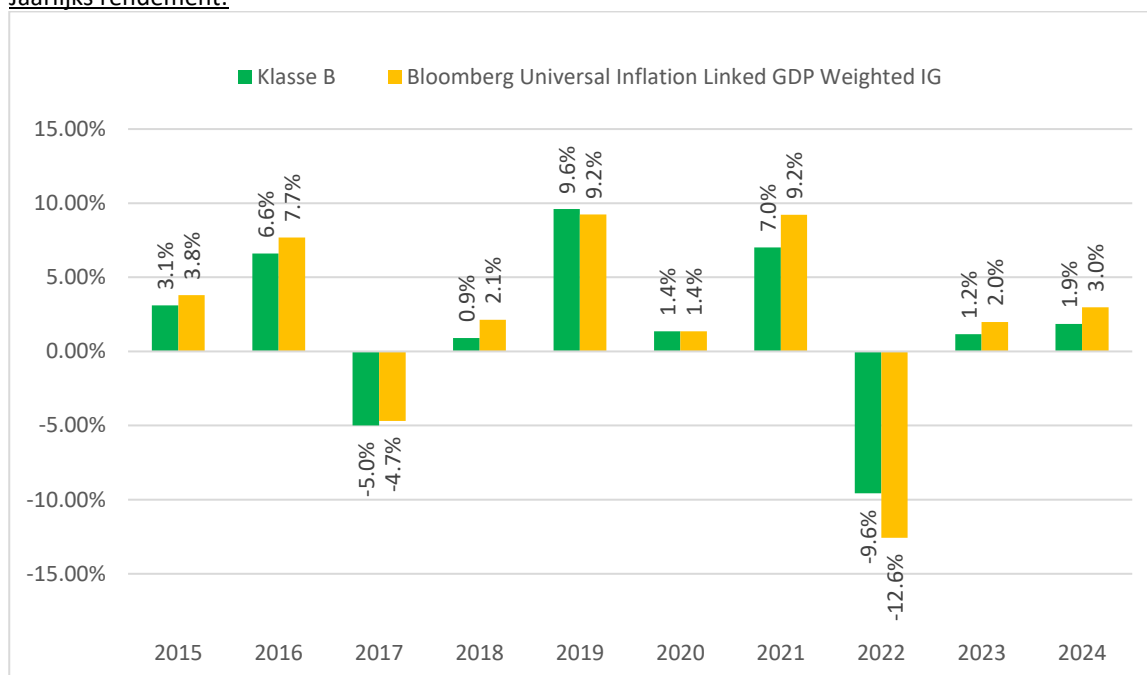
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. De benchmark wordt gebruikt als middel om de prestaties te vergelijken.

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Bloomberg Universal Inflation Linked GDP Weighted IG	2,98 % (in EUR)	-2,80 % (in EUR)	0,33 % (in EUR)	1,91 % (in EUR)	17/09/2009	2,69 % (in EUR)

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	1,83 % (in EUR)	-2,33 % (in EUR)	0,20 % (in EUR)	1,54 % (in EUR)	17/09/2009	2,18 % (in EUR)

Klasse A EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A EUR HEDGED	-1,31 % (in EUR)	-3,85 % (in EUR)	-0,68 % (in EUR)	-0,11 % (in EUR)	26/08/2013	0,29 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	1,86 % (in EUR)	-2,32 % (in EUR)	0,22 % (in EUR)	1,55 % (in EUR)	17/09/2009	2,19 % (in EUR)

Klasse B EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B EUR HEDGED	-1,29 % (in EUR)	-3,82 % (in EUR)	-0,64 % (in EUR)	-0,11 % (in EUR)	26/08/2013	0,29 % (in EUR)

Klasse E EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E EUR HEDGED	-1,05 % (in EUR)	-3,59 % (in EUR)	-0,42 % (in EUR)	0,15 % (in EUR)	26/08/2013	0,56 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	2,10 % (in EUR)	-2,07 % (in EUR)	0,47 % (in EUR)	1,84 % (in EUR)	14/10/2009	2,48 % (in EUR)

Klasse F EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F EUR HEDGED	-1,04 % (in EUR)	-3,59 % (in EUR)	-0,41 % (in EUR)	0,15 % (in EUR)	26/08/2013	0,56 % (in EUR)

Klasse FLC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse FLC	1,84 % (in EUR)	-2,42 % (in EUR)			08/04/2021	-0,11 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	2,03 % (in EUR)	-2,14 % (in EUR)	0,39 % (in EUR)		27/12/2017	1,70 % (in EUR)

Klasse M EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M EUR HEDGED	-1,11 % (in EUR)	-3,65 % (in EUR)	-0,48 % (in EUR)		17/12/2018	0,40 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	2,02 % (in EUR)	-2,15 % (in EUR)	0,42 % (in EUR)		27/12/2017	1,74 % (in EUR)

Klasse N EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N EUR HEDGED	-1,06 % (in EUR)	-3,60 % (in EUR)	-0,42 % (in EUR)		14/12/2018	0,43 % (in EUR)

Klasse P

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse P	2,32 % (in EUR)	-1,87 % (in EUR)	0,68 % (in EUR)		29/04/2016	1,71 % (in EUR)

Klasse P EUR HEDGED

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse P EUR HEDGED	-0,83 % (in EUR)	-3,39 % (in EUR)	-0,20 % (in EUR)	0,38 % (in EUR)	03/04/2014	0,77 % (in EUR)

31.11. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE0948790333:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,77 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse A EUR HEDGED - BE6252761448:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,78 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse B - BE0948791349:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,75 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Klasse B EUR HEDGED - BE6252762453:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse E EUR HEDGED - BE6252763469:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,45 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse F - BE0948793360:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,45 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Klasse F EUR HEDGED - BE6252764475:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,45 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse FLC - BE6321377812:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,83 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse M - BE6299356798:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,55 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

DPAM B
BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Klasse M EUR HEDGED - BE6304413923:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,55 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse N - BE6299357804:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,56 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse N EUR HEDGED - BE6304414939:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,47 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse P - BE6253170656:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,21 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse P EUR HEDGED - BE6264039700:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,22 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 12,43% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

31.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

31.12.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	klasse A 0,29 EUR
	klasse A EUR H 0,27 EUR
	klasse E EUR H 0,57 EUR
	klasse M 0,52 EUR
2020	klasse A 0,38 EUR
	klasse A EUR H 0,36 EUR
	klasse E EUR H 0,44 EUR
	klasse M 0,38 EUR
2021	klasse M EUR H 0,36 EUR
	klasse A 0,61 EUR
	klasse M 0,61 EUR
	klasse A 0,57 EUR
2022	klasse A EUR H 0,47 EUR
	klasse E EUR H 0,48 EUR
	klasse M 0,57 EUR
	klasse M EUR H 0,48 EUR
2023	klasse A 0,52 EUR
	klasse A EUR H 0,44 EUR
	klasse E EUR H 0,44 EUR
	klasse M 0,52 EUR
	klasse M EUR H 0,44 EUR

31.12.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

31.12.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de NAV-data 05/01/2024 en 08/01/2024 werd een passieve inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 05/01/2024 bedroeg de afdekking naar CLP 106,53%. Dit werd veroorzaakt door marktschommelingen. Deze overschrijding is opgelost door de betreffende afdekkingsposities aan te passen.

Tussen de NAV-data 17/01/2024 en 18/01/2024 werd een passieve inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 17/01/2024 bedroeg de afdekking naar CLP 68,55%. Dit werd veroorzaakt door de opening van een nieuw forward contract USD/CLP CAT129086 terwijl de verkoop in een Chileense obligatie nog niet werd uitgevoerd op 17/01/2024.

Tussen de NAV-data 19/01/2024 en 22/01/2024 werd een technische inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 17/01/2024 lag de afdekking onder de limiet van 95% voor de volgende valuta's: AUD (88,341%), CAD (88,365%), CLP (89,857%), COP (88,552%), DKK (88,561%), GBP (88,116%), ILS (88,336%), JPY (88,096%), KRW (87,782%), MXN (88,782%), NZD (87,812%), SEK (88,926%), THB (88,480%) en USD (88,453%). Deze overschrijding was het gevolg van een uitstroom van 15% op 19/01/2024 en VD 23/01/2024. Deze

overschrijding werd veroorzaakt door een uitstroom in het fonds die op T +1 wordt weerspiegeld in de NIW en de verkooptransacties na de uitstroom die op T in de NIW werden weerspiegeld. Zowel de uitstroom- als verkooptransacties volgden de juiste boekhoudregels en -standaarden en daarom was de inbreuk onvermijdelijk en veroorzaakt door boekhoudpraktijken.

Tussen de NAV-data 20/03/2024 en 21/03/2024 werd een passieve inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 20/03/2024 bedroeg de afdekking naar USD 107,639%. Dit werd vooral veroorzaakt door de opening van een nieuw USD/EUR forward contract.

Tussen de NAV-data 11/04/2024 en 12/04/2024 werd een passieve inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 11/04/2024 bedroeg de afdekking naar NZD 105,278%. Dit werd veroorzaakt door marktomstandigheden

Tussen de NAV-data 06/05/2024 en 07/05/2024 werd een passieve inbreuk op het prospectus geopend in het compartiment DPAM Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van andere valuta's dan de EUR moet immers tussen 95% en 105% liggen. Op de NAV-datum van 06/05/2024 bedroeg de afdekking naar NZD 94,80%. Dit werd veroorzaakt door marktomstandigheden.

Tussen 10/10/2024 en 11/10/2024 is in het compartiment een passieve inbreuk op het prospectus geopend. DPAM B Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van de niet-EUR-valuta moet immers schommelen tussen 95% en 105%. Op de NAV-datum 11/10/2024 was de dekking naar CLP 50,901 Deze situatie werd veroorzaakt door Een nieuwe forward CAT134519 met vervaldatum per 08/11/2024 door de verkoop van een Chileense obligatie.

Tussen 11/10/2024 en 14/10/2024 is in het compartiment een passieve inbreuk op het prospectus geopend. DPAM B Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van de niet-EUR-valuta moet immers schommelen tussen 95% en 105%. Op de NAV-datum 14/10/2024 bedroeg de dekking naar CLP 110,183%. Deze situatie werd veroorzaakt Door marktschommelingen.

Tussen 13/11/2024 en 14/11/2024 is in het compartiment een passieve inbreuk op het prospectus geopend. DPAM B Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van de niet-EUR-valuta moet immers schommelen tussen 95% en 105%. Op de NAV-datum 13/11/2024 bedroeg de dekking naar NZD 106,039%. Deze situatie werd veroorzaakt Door marktschommelingen.

Tussen 25/11/2024 en 26/11/2024 is in het compartiment een passieve inbreuk op het prospectus geopend. DPAM B Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van de niet-EUR-valuta moet immers schommelen tussen 95% en 105%. Op de NAV-datum 25/11/2024 bedroeg de dekking naar NZD 94,58%. Deze situatie werd veroorzaakt Door marktschommelingen.

Tussen 12/12/2024 en 13/12/2024 is in het compartiment een passieve inbreuk op het prospectus geopend. DPAM B Bonds Global Inflation Linked. De afdekkingsratio van de niet-EUR-valuta moet immers schommelen tussen 95% en 105%. Op de NAV-datum 12/12/2024 bedroeg de dekking naar PLN 93,70%. Deze situatie werd veroorzaakt Door marktschommelingen.

31.12.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

31.12.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300XTOX88N5175861

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.
- door systematisch een beleid van impactobligaties, zoals groene en sociale obligaties, toe te passen.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.
- b. Het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille was niet groter dan dat van de benchmark. Over de Referentieperiode bedroeg het percentage impactobligaties ('Green, Social & Sustainability Bonds') in de portefeuille 2,9%, terwijl dat van de benchmark 0,14% bedroeg.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	97,82%	98,88%	97,7%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Emittenten die geen minimum aan democratie respecteren	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Impactobligaties	Compartiment: 4,15% Benchmark: 0,10%	Compartiment: 4,71% Benchmark: 0,12%	Compartiment: 2,9% Benchmark: 0.14%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doestellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd en die van toepassing zijn op beleggingen in soevereine of supranationale emittenten.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
TII 0 1/8 01/15/32 0.125% 15/01/2032	Openbaar bestuur	9,96	Verenigde Staten
3 5/8 US TREAS INFL IDX28 15.04.2028	Openbaar bestuur	8,54	Verenigde Staten
0.1% JAPAN MAR29 S24 10.03.2029	Openbaar bestuur	8,11	Japan
1/8 US TREAS JAN30 15.01.2030	Openbaar bestuur	7,53	Verenigde Staten
USA NTS INDEX 0.875 17-47 15/02S	Openbaar bestuur	6.33	Verenigde Staten
1/2 DEUTSCHLAND INFL 30 15.04.2030	Openbaar bestuur	5,27	Duitsland
TSY INFL IX N/B 1.125% 15-JAN-2033	Openbaar bestuur	5,12	Verenigde Staten
Index-linked Gilt 0.125% 10-AUG-2031	Openbaar bestuur	4,77	Verenigd Koninkrijk
1% KOREA JUN26 INFL 10.06.2026	Openbaar bestuur	3,28	Zuid-Korea
2%AUSTRALIA INFL AUG35 21.08.2035	Openbaar bestuur	2,94	Australië

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
0.115% BTF INFL JUL38 25.07.2038	Openbaar bestuur	2,90	Frankrijk
0.118% GERMANY INFL APR33 15.04.2033	Openbaar bestuur	2,84	Duitsland
1 1/4 CANADA INFL DEC47 01.12.2047	Openbaar bestuur	2,81	Canada
1%SPAIN NOV30 STRP INFL 30.11.2030	Openbaar bestuur	2,37	Spanje
1 1/4 THAILAND MIN INF 28 12.03.2028	Openbaar bestuur	2,33	Thailand



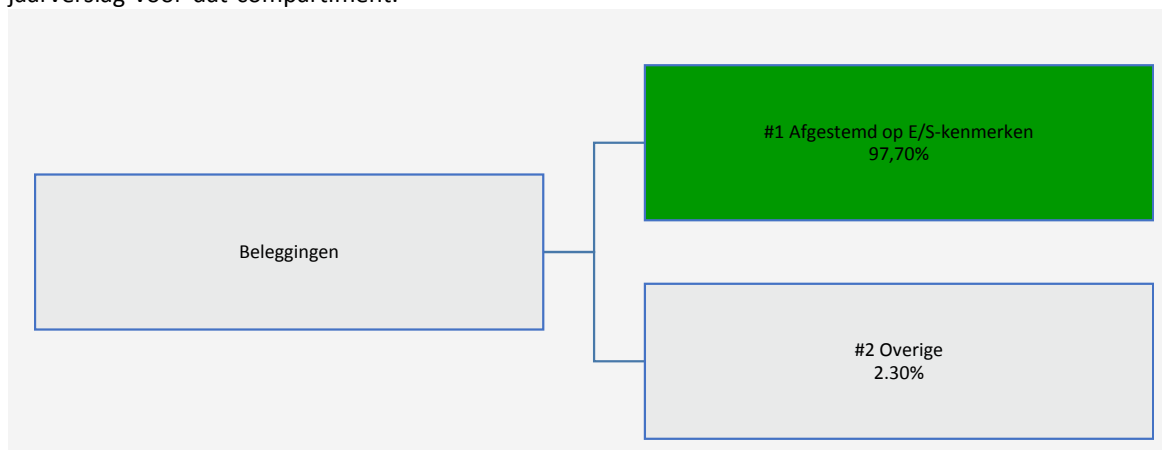
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 97,7% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	97,70
Derivaten	Derivaten	-0,63
Liquiditeit	Liquiditeit	2,93



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

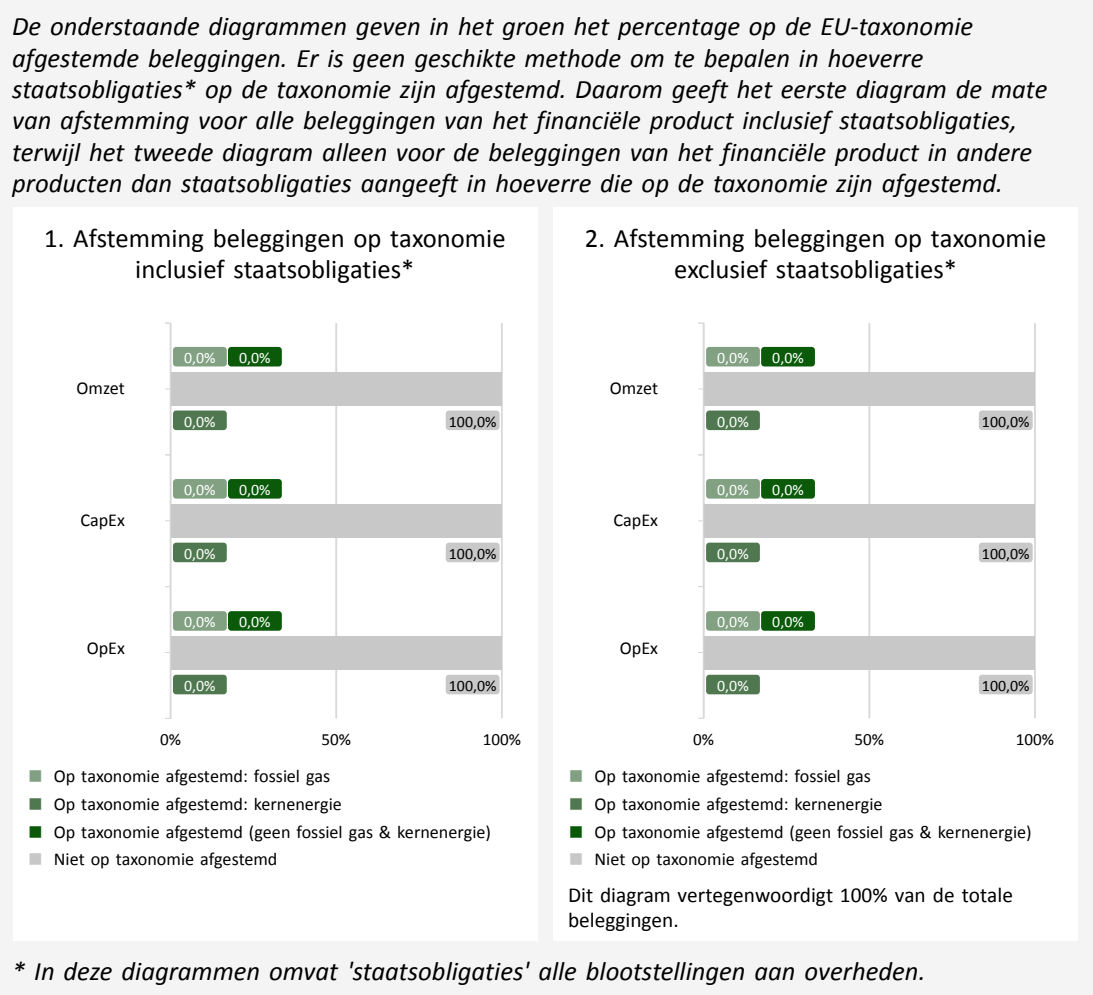
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee



● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

veaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing



- **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



- **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing



- **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 2,93% liquiditeiten en -0,63% derivaten. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



- **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de beleggingsacties en -fasen gevolgd zoals beschreven in zijn methodologie, namelijk:

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale

ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

32. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

32.1. BEHEERVERSLAG

32.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON Bonds EUR Quality Short Term van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd. Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON Bonds EUR Quality Short Term van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

32.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

32.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers een blootstelling te bieden aan schuldinstrumenten die luiden in euro en waarvan de emittenten (i) ten minste over een rating van investment grade* beschikken en (ii) de resterende looptijd ten hoogste 3 jaar bedraagt.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan het compartiment of aan zijn deelnemers geen enkele formele waarborg verleend.

*Investment Grade: is een interpretatie in termen van financiële risico's van de kwaliteit van de emittent van de obligatie. De ratingkantoren gebruiken elk een eigen schaal om het begrip risico te waarderen. De ratings 'investment grade' bevinden zich tussen AAA et BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's (S&P) en tussen Aaa et Baa3 volgens de schaal van Moody's.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking) in obligaties en/of andere schuldinstrumenten, of in gelijkgestelde effecten, met vaste of variabele rente, luidend in euro. Deze effecten (of, bij ontstentenis, de emittenten ervan) moeten over een rating beschikken van ten minste BBB-/Baa3 ('investment grade') volgens de ratingschaal van de ratingbureaus S&P/Moody's, en moeten op het tijdstip van verwerving een resterende looptijd van hoogstens 3 jaar hebben.

Het compartiment kan, op bijkomstige wijze of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van lopende rekeningen of deposito's voor maximaal 25%.

Het compartiment kan voor maximaal 10% van zijn activa beleggen in open instellingen voor collectieve belegging om de bovenvermelde doelstelling indirect te bereiken of om zijn liquide middelen te beleggen.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

32.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

32.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds streeft ernaar om beleggers een voorspelbaar rendement te bieden via een blootstelling aan de markt van de Europese hoogwaardige bedrijfsobligaties met een maximale looptijd van 3 jaar.

Het beleggingsproces is voornamelijk gebaseerd op een individuele benadering. Ons onderzoeksteam voor bedrijfsobligaties hanteert voor kredietbeheer een benadering die gebaseerd is op de kerncijfers en gericht is op waarde. Wij streven ernaar fundamenteel gezonde obligaties te identificeren en tegelijkertijd diegene met een lage of verslechterende kredietkwaliteit te vermijden. Het fonds belegt in een gediversifieerde portefeuille van bedrijfsobligaties met een rating tussen AAA en BBB3.

32.1.6. Toekomstig beleid

We zijn er nog steeds van overtuigd dat bedrijfsobligaties met sterke balansen deze periode van turbulentie kunnen doorstaan. Selectiviteit en kredietselectie zijn hier erg belangrijk, omdat vermoedelijk niet alle sectoren even sterk zullen herstellen. Onze interne kredietanalyse is van essentieel belang en zal de hoeksteen van het beleggingsproces blijven, opdat het fonds zo goed mogelijk bestand is tegen perioden van sterke volatiliteit.

32.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 2

32.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		5.965.522,62	9.074.757,08
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	5.909.465,00	8.814.661,25
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	3.969.697,50	8.814.661,25
a.	Obligaties	3.969.697,50	8.814.661,25
B.	Geldmarktinstrumenten	1.939.767,50	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-19.006,89	5.585,83
A.	Vorderingen		28.943,30
a.	Te ontvangen bedragen		28.943,30
B.	Schulden	-19.006,89	-23.357,47
e.	Andere (-)	-19.006,89	-23.357,47
V.	Deposito's en liquide middelen	26.202,70	184.816,73
A.	Banktegoeden op zicht	26.202,70	184.816,73
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	48.861,81	69.693,27
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	48.861,81	69.693,27
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		5.965.522,62	9.074.757,08
A.	Kapitaal	5.675.619,97	9.023.447,80
B.	Deelneming in het resultaat	-33.213,06	-317,16
C.	Overgedragen resultaat	51.309,28	-235.467,10
D.	Nettoresultaat van het jaar	271.806,43	287.093,54

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

32.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	196.391,45	211.303,25
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	196.391,45	211.303,25
a.	Obligaties	196.391,45	211.303,25
	Gerealiseerde winst	129.880,46	11.743,75
	Gerealiseerd verlies	-32.022,67	-99.551,49
	Ongerealiseerde winst/verlies	98.533,66	299.110,99
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	125.248,63	123.094,37
A.	Dividenden		
B.	Rente (+/-)	127.436,86	123.131,10
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	119.906,25	114.891,53
b.	Deposito's en liquide middelen	7.530,61	8.239,57
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-2.188,23	-36,73
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	2.877,56	4.678,90
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	2.877,56	4.678,90
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-52.711,21	-51.982,98
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-5.073,96	-5.343,01
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.921,56	-4.271,96
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-12.524,35	-12.657,21
a.	Financieel beheer	-8.930,86	-8.763,88
	Klasse A (Dis)	-885,77	-1.218,22
	Klasse B (Cap)	-2.062,51	-2.799,66
	Klasse F (Cap)	-4.829,05	-3.510,88
	Klasse F LC (Cap)	-29,48	-29,15
	Klasse M (Dis)	-966,03	-951,58
	Klasse N (Cap)	-158,02	-254,39
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-3.593,49	-3.893,33
E.	Administratieve kosten (-)	-18.325,16	-16.061,13
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-16,99	-38,32
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4,91	-57,72
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-7.337,15	-6.572,01
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-3.418,05	-5.229,08
	Klasse A (Dis)	-426,44	-620,86
	Klasse B (Cap)	-1.165,86	-1.294,79
	Klasse F (Cap)	-1.122,51	-1.085,03
	Klasse F LC (Kap)	-1,32	-1,02
	Klasse M (Dis)	-585,50	-1.934,05
	Klasse N (Cap)	-116,42	-293,33
K.	Andere kosten (-)	-2.089,08	-1.752,54
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		75.414,98	75.790,29
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	271.806,43	287.093,54
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	271.806,43	287.093,54

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	289.902,65	51.309,28
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	51.309,28	-235.467,10
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	271.806,43	287.093,54
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-33.213,06	-317,16
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-263.423,81	-51.309,28
IV.	(Uitkering van dividenden)	-26.478,84	

32.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Uitgegeven door een privé-onderneming</i>							
Duitsland (Bondsrepubliek)							
COMMERZBK FRN 22-27	200.000	EUR	100,24	200.480,00		3,39%	3,36%
				200.480,00		3,39%	3,36%
Spanje							
BANKIA 1,125 19-26	300.000	EUR	96,95	290.851,50		4,92%	4,88%
IBERDROL 0,875 20-25	200.000	EUR	99,12	198.232,00		3,35%	3,32%
				489.083,50		8,28%	8,20%
Frankrijk							
ALSTOM 0,25 19-26	100.000	EUR	95,74	95.736,00		1,62%	1,60%
BFCM 1,25 17-27	200.000	EUR	96,30	192.604,00		3,26%	3,23%
BPCE 1,00 19-25	200.000	EUR	99,48	198.970,00		3,37%	3,34%
CREDIT AGR FRN 20-26	200.000	EUR	99,39	198.782,00		3,36%	3,33%
RCI BANQ 4,625 23-26	200.000	EUR	102,19	204.371,00		3,46%	3,43%
SAINT-GOB 3,75 23-26	200.000	EUR	101,92	203.832,00		3,45%	3,42%
UNIBAIL 1,125 16-27	200.000	EUR	96,76	193.522,00		3,27%	3,24%
				1.287.817,00		21,79%	21,59%
Italië							
UNICRED 2,125 16-26	200.000	EUR	99,20	198.395,00		3,36%	3,33%
				198.395,00		3,36%	3,33%
Nederland							
ALLIANZ 0,00 20-25	200.000	EUR	99,90	199.800,00		3,38%	3,35%
LEASEPLAN 0,25 21-26	200.000	EUR	97,06	194.118,00		3,28%	3,25%
NE PROP 3,375 20-27	200.000	EUR	100,19	200.371,00		3,39%	3,36%
WPC EUR 2,125 18-27	200.000	EUR	98,45	196.899,00		3,33%	3,30%
				791.188,00		13,39%	13,26%
Verenigde Staten van Amerika							
AMT 4,125 23-27	200.000	EUR	102,64	205.289,00		3,47%	3,44%
BECTON 1,90 16-26	200.000	EUR	98,64	197.283,00		3,34%	3,31%
BOOKING 4,00 22-26	200.000	EUR	102,42	204.849,00		3,47%	3,43%
JPMORGAN FRN 19-27	200.000	EUR	97,96	195.913,00		3,32%	3,28%
MORGAN ST FRN 22-32	200.000	EUR	99,70	199.400,00		3,37%	3,34%
				1.002.734,00		16,97%	16,81%
<i>Totaal - Uitgegeven door een privé-onderneming</i>				3.969.697,50		67,18%	66,54%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>3.969.697,50</u>		<u>67,18%</u>	<u>66,54%</u>
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
BBVA 0,75 20-25	200.000	EUR	99,09	198.189,00		3,35%	3,32%
BECTON 0,034 21-25	200.000	EUR	98,35	196.703,00		3,33%	3,30%
BMW FIN 0,50 22-25	200.000	EUR	99,64	199.290,00		3,37%	3,34%
DAIMLER 2,625 20-25	250.000	EUR	99,93	249.822,50		4,23%	4,19%
ELIA 1,375 19-26	100.000	EUR	98,77	98.767,00		1,67%	1,66%
GOLDMAN 1,25 16-25	200.000	EUR	99,45	198.891,00		3,37%	3,33%
ING 1,125 18-25	200.000	EUR	99,76	199.511,00		3,38%	3,34%
INMOBIL 1,625 17-25	200.000	EUR	99,01	198.027,00		3,35%	3,32%
LLOYDS 0,375 20-25	200.000	EUR	99,81	199.611,00		3,38%	3,35%
THERMO 3,20 22-26	200.000	EUR	100,48	200.956,00		3,40%	3,37%

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
<u>Totaal - Geldmarktinstrumenten</u>				<u>1.939.767,50</u>		<u>32,82%</u>	<u>32,52%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				5.909.465,00		100,00%	99,06%
Totaal - effectenportefeuille				5.909.465,00		100,00%	99,06%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		EUR		26.103,03			0,44%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		99,67			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				26.202,70			0,44%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				26.202,70			0,44%
Overige vorderingen en schulden				-19.006,89			-0,32%
Andere				48.861,81			0,82%
Totaal van het netto-actief				5.965.522,62			100,00%

32.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	27,06%
FRANKRIJK	21,79%
NEDERLAND	20,14%
SPANJE	14,98%
DUITSLAND (BONDSREPUBLIEK)	7,62%
VERENIGD KONINKRIJK	3,38%
ITALIË	3,36%
BELGIË	1,67%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

32.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BANKEN	41,81%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	20,20%
VASTGOED	10,10%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,67%
WEGVOERTUIGEN	4,23%
IT & INTERNET	3,47%
BOUWMATERIALEN	3,45%
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	3,40%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	3,38%
ENERGIEBRONEN	1,67%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	1,62%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

32.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	1.774.733,50	1.784.382,00	3.559.115,50
Verkopen	795.521,20	3.465.182,00	4.260.703,20
Totaal 1	2.570.254,70	5.249.564,00	7.819.818,70
Inschrijvingen	889.957,72	129.927,99	1.019.885,71
Terugbetalingen	1.748.683,83	2.630.454,80	4.379.138,63
Totaal 2	2.638.641,55	2.760.382,79	5.399.024,34
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	8.960.201,76	7.026.227,30	7.987.930,44
Omloopsnelheid	-0,76%	35,43%	30,31%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

32.8. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	0,00	8.475,00	8.629,46	3.305,00	5.024,00	6.910,46	0,00	2.624,00	4.286,46
B	1.006,44	22.439,00	17.797,67	6.216,68	13.822,35	10.192,00	248,27	355,27	10.085,00
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	19.050,00	134.402,89	19.514,45	34.968,18	5.440,40	49.042,22	8.309,90	24.142,11	33.210,00
FLC	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00	0,00	1.000,00
M	3.960,00	3.831,22	18.137,88	9.621,00	9.566,55	18.192,33	837,90	13.185,17	5.845,06
N	0,00	4.552,72	3.471,89	0,00	1.330,34	2.141,55	0,00	1.211,56	929,99
P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			68.551,34			87.478,56			55.356,51

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	0,00	797.351,82	309.383,80	473.673,66	0,00	251.772,94	
B	104.026,08	2.352.819,75	643.067,55	1.448.647,43	26.752,40	38.354,73	
E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F	2.045.409,50	14.662.229,53	3.716.132,01	582.124,44	912.711,41	2.692.616,12	
FLC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
M	378.764,10	360.408,84	911.951,05	890.831,54	80.421,90	1.264.981,10	
N	0,00	479.211,02	0,00	139.604,02	0,00	131.413,74	
P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
W	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAAL	2.528.199,68	18.652.020,96	5.580.534,41	3.534.881,09	1.019.885,71	4.379.138,63	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	6.746.689,12	92,71	9.074.757,08	95,6	5.965.522,62	98
B		103,15		106,37		109,94
E		0		0		0
F		105,77		109,21		113,07
FLC		4,76		4,89		5,04
M		92,78		95,69		98,21
N		103,44		106,72		110,44
P		0		0		0
W		0		0		0
TOTAAL	6.746.689,12		9.074.757,08		5.965.522,62	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

32.9. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

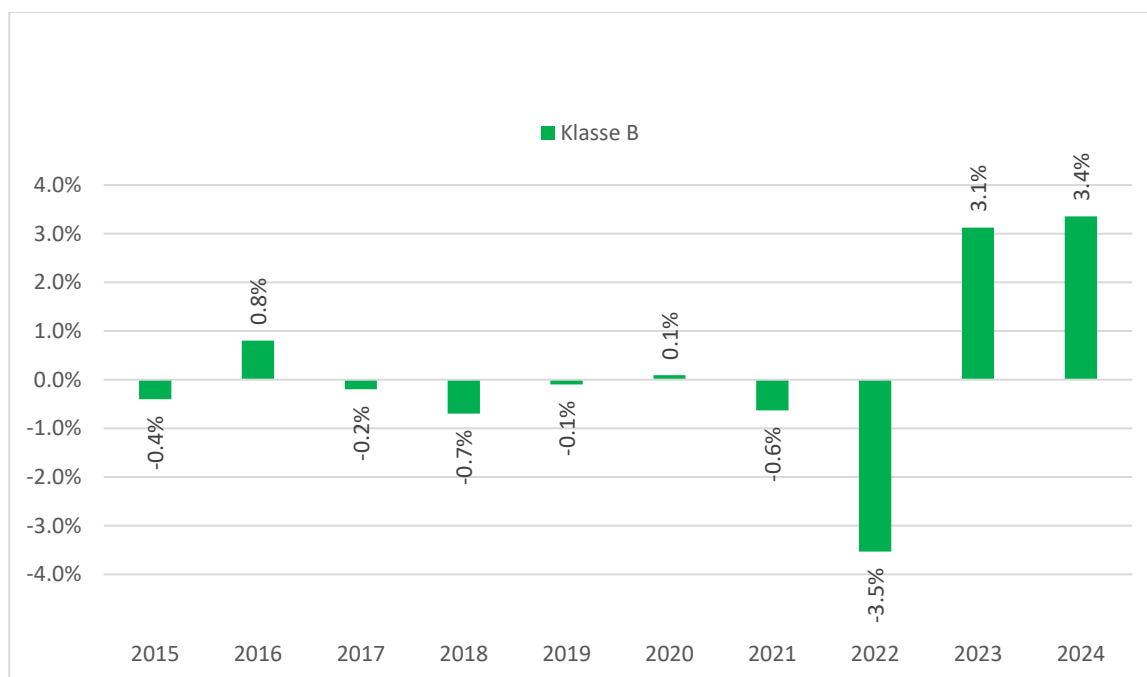
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	3,38 % (in EUR)	0,92 % (in EUR)	0,43 % (in EUR)	0,16 % (in EUR)	01/02/2011	0,67 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	3,36 % (in EUR)	0,93 % (in EUR)	0,45 % (in EUR)	0,17 % (in EUR)	01/02/2011	0,68 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	3,53 % (in EUR)	1,05 % (in EUR)	0,55 % (in EUR)	0,32 % (in EUR)	25/02/2011	0,90 % (in EUR)

Klasse FLC

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse FLC	3,07 % (in EUR)	0,53 % (in EUR)			08/04/2021	0,21 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	3,51 % (in EUR)	0,99 % (in EUR)	0,49 % (in EUR)		27/12/2017	0,26 % (in EUR)

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N	3,49 % (in EUR)	1,00 % (in EUR)	0,51 % (in EUR)		27/12/2017	0,27 % (in EUR)

32.10. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6214976894:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,86 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse B - BE6214977900:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,88 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse F - BE6214979922:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,62 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

DPAM B
BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

Klasse FLC - BE6321380840:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,07 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse M - BE6299362853:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,71 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

Klasse N - BE6299363869:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,11 %

32.11. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

32.11.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,90 EUR Klasse M 1,06 EUR
2020	Klasse A 0,08 EUR Klasse M 0,15 EUR
2023	Klasse A 0,81 EUR Klasse M 0,81 EUR

32.11.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

32.11.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

32.11.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BONDS EUR QUALITY SHORT TERM

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300UGH8TCFQYBRD67

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).
- landen uitsluiten die niet een minimum aan democratie respecteren.

De financiële derivaten die in voorkomend geval worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, zijn niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

1) Voor beleggingen in directe posities (in bedrijfsobligaties):

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	98,22%	97,9%	99,88%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voor beleggingen in directe posities (in bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kan er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking worden genomen.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode is er met sommige landen een dialoog aangegaan over de resultaten van de duurzaamheidsscores volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 op de website van DPAM een jaarverslag gepubliceerd (<https://www.dpaminvestments.com>).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
BANKIA SA 1.125% 12-NOV-2026	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,88	Spanje
2.625% DAIMLER APR25 07.04.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,27	Duitsland
AMERICAN TOWER 4,125 23-160527	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,53	Verenigde Staten
THERMO FISHER SCIENTIFIC 3.200% 21-JAN-2026	Industrie	3,47	Verenigde Staten
RCI BANQUE SA 4.625% 02-OCT-2026	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,46	Frankrijk
BOOKING HOLDINGS 4,00 22-151126	Administratieve en ondersteunende diensten	3,45	Verenigde Staten
CIE SAINT-GOBAIN SA 3,75 23-291126	Industrie	3,43	Frankrijk
3 3/8 NE PROPERTY 27 REGS 14.07.2027	Exploitatie van en handel in onroerend goed	3,41	Roemenië
3% COMMERZBK SEP27 REGS 14.09.2027	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,39	Duitsland
MORGAN STANLEY FRN 22-070532	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,39	Verenigde Staten
ING BANK 1.125% 14-FEB-2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,38	Nederland

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
1 1/4 GOLDMAN SACHS MAY25 01.05.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,36	Verenigde Staten
1% BPCE APR25 01.04.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,36	Frankrijk
3/8 LLOYDS BK JAN25 28.01.2025	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,36	Verenigd Koninkrijk
CREDIT AGRICOLE SA 1.000% 22-APR-2026	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,36	Frankrijk



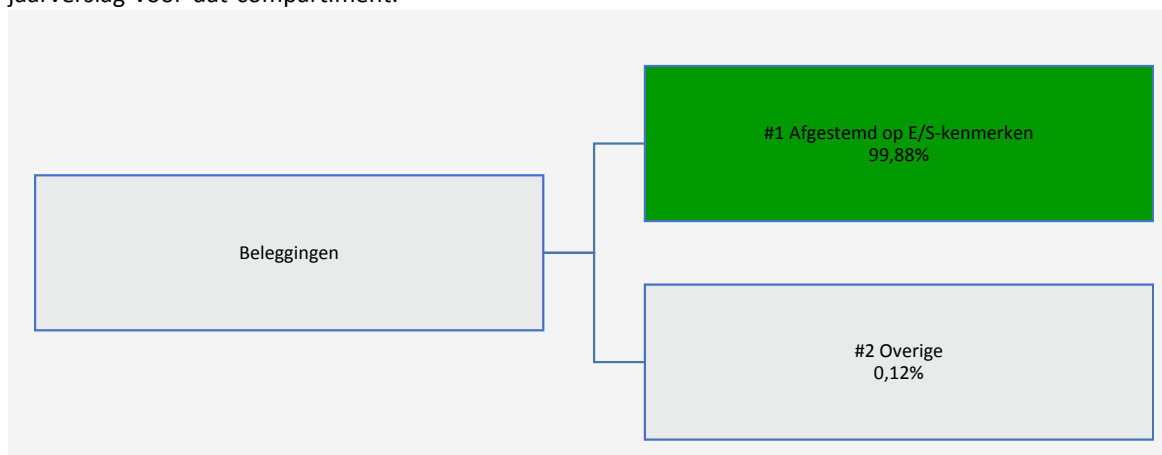
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Door de toepassing van de hierboven beschreven beleggingsstrategie heeft het Compartiment 99,88% van zijn activa in effecten belegd die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken').

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	56,09
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	13,53
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	6,75
Industrie	Overige industrie	6,61
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	3,47
Administratieve en ondersteunende diensten	Reisbureaus, reisorganisatoren, reserveringsbureaus en aanverwante activiteiten	3,45

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	3,43
Administratieve en ondersteunende diensten	Verhuur en lease	3,26
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	1,68
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	1,61
Liquiditeit	Liquiditeit	0,12



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

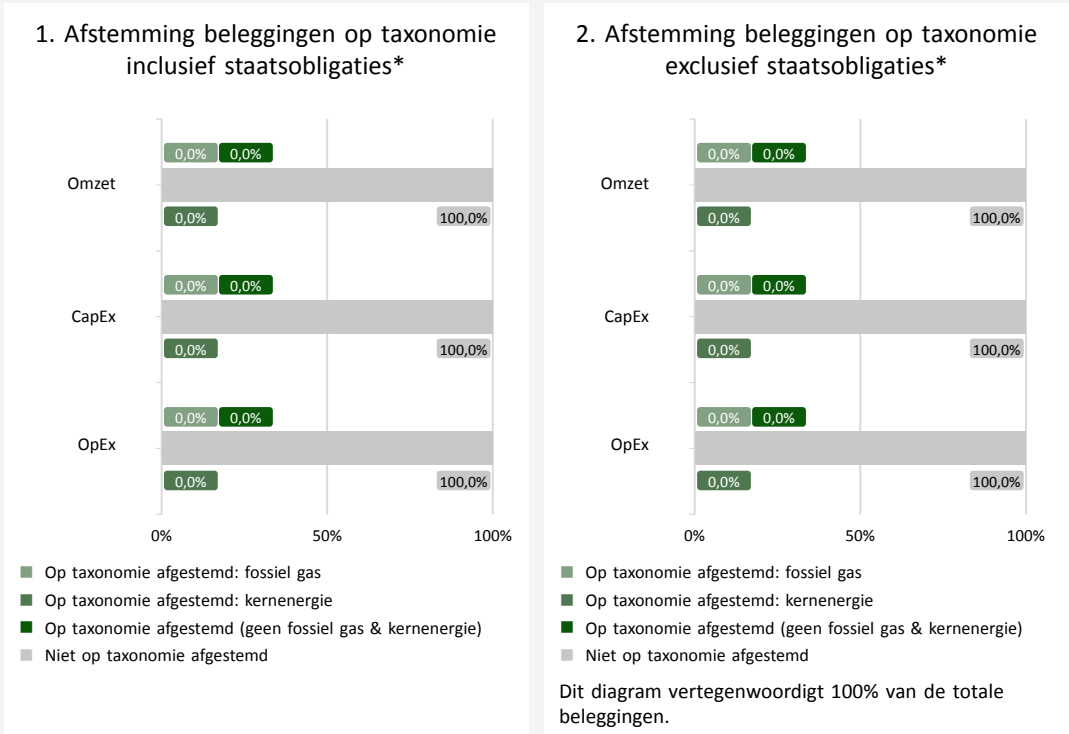
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er worden op het volledige Compartiment bindende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,12% liquiditeiten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

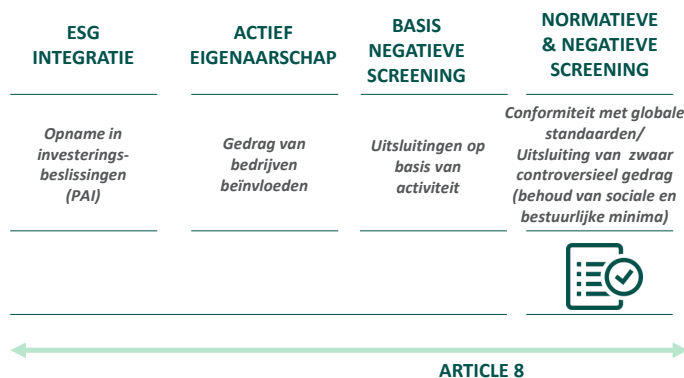
De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

33. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B DEFENSIVE STRATEGY

33.1. BEHEERVERSLAG

33.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Defensive Strategy van de BEVEK DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Defensive Strategy van de BEVEK DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

33.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

33.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers (door respectievelijk te beleggen in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten of vastgoedeffecten) een meerwaarde op middellange en lange termijn te bieden door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten van emittenten over de hele wereld.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan de deelnemers van het compartiment geen enkele bescherming of formele garantie van het kapitaal verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking) in obligatiebeleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging) en in ondergeschikte mate in andere beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging).

Het compartiment mag ook rechtstreeks of onrechtstreeks in aandelen, obligaties of andere schuldinstrumenten (ten belope van maximaal 20% van zijn nettoactief) beleggen.

Het compartiment beoogt zijn beleggingen (rechtstreeks of onrechtstreeks) in aandelen of andere effecten met aandelenkarakter ten belope van ongeveer 30% van zijn netto actief te beperken. Bepaalde omstandigheden (in verband met marktvoorwaarden of de doeltreffendheid van de beleggingsstrategie) kunnen een overschrijding van deze drempel rechtvaardigen.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

33.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

33.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een sterke eindejaarsrally in '23 was er aan het begin van '24 enige consolidatie te verwachten. We zagen dat in verschillende marktsegmenten, onder meer bij vastgoed- en smallcap aandelen en bij staatsobligaties. Sterke groeicijfers uit de VS en een uitbodeming van het Europese groeimomentum stuwden de markten echter hoger in de eerste helft van het jaar.

De sterke opleving van de aandelen in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers beter bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land. Ook de weging in hoogrentende effecten werd structureel uitgebreid, teneinde de vastrentende portefeuille doeltreffender te maken.

Gedurende het tweede kwartaal namen we enkele Chinese aandelen onder de loep en vergrootten we onze positie in hoogrentende bedrijfsobligaties. We verkleinden onze renteblootstelling in de VS omdat we denken dat een hardnekkige inflatie tot meer volatiliteit zou kunnen leiden.

In het derde kwartaal schroefden we de aandelenbeleggingen in het fonds terug. Nu de markten al fors waren gestegen sinds het begin van het jaar, besloten we winst te nemen en die te herbeleggen in hoogwaardige bedrijfsobligaties. Aangezien de spreads begonnen te verkrappen, arbitreerden we enkele van onze hoogrentende kortetermijnposities om onze duration te verlengen. Aan het einde van het kwartaal breidden we de weging van het Amerikaanse deel van de aandelenkorf uit. We zijn van mening dat een betere economische en voor aandelen gunstige Amerikaanse situatie ertoe zal leiden dat de VS opnieuw beter presteert dan Europa.

In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We schroefden onze blootstelling aan Europese aandelen nog verder terug, omdat de economische en politieke vooruitzichten in de regio verbleken bij de leiderspositie van de Amerikaanse economie.

33.1.6. Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We verkiezen Amerikaanse aandelen nog steeds boven Europese, en dat uit zich in de fondssamenstelling.

Europese aandelen zijn goedkoop, en weinig beleggers lijken interesse te hebben in die markt. Dat zou kansen kunnen scheppen, maar het wordt moeilijk de timing goed te kiezen. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de Europese Commissie voor de EU of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen. Het wordt evenwel moeilijk de timing goed te kiezen.

Er zitten heel wat problemen ingeprijsd in de Chinese aandelenmarkt. De Amerikaanse invoerheffingen hebben de markt goedkoper gemaakt en de Chinese binnenlandse groei afgeremd. Het lijkt erop alsof er opnieuw geen rekening

wordt gehouden met de dringende nood beleidswijzigingen door te voeren. We staan positief tegenover dit marktsegment en hebben er rechtstreeks in belegd.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de staatsobligaties. Daarnaast denken we dat vastrentende effecten in 2025 in een evenwichtige portefeuille opnieuw zullen gelden als buffer voor de aandelenvolatiliteit. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel wat winst na de mooie opleving in 2024.

33.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

33.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		88.739.698,39	129.788.293,27
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	86.809.851,07	126.670.656,98
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		4.561.522,31
a.	Obligaties		4.561.522,31
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	86.882.814,01	121.948.913,26
F.	Financiële derivaten	-72.962,94	160.221,41
	Op valuta's	-72.962,94	160.221,41
	Termijncontracten (+/-)	-72.962,94	160.221,41
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-320.921,89	-123.625,78
A.	Vorderingen	33.750,00	238.936,69
a.	Te ontvangen bedragen	13.750,00	52.302,43
c.	Onderpand	20.000,00	
d.	Andere		186.634,26
B.	Schulden	-354.671,89	-362.562,47
a.	Te betalen bedragen (-)	-70.033,86	-109.900,32
c.	Ontleningen (-)	-6.312,99	-1,34
e.	Andere (-)	-278.325,04	-252.660,81
V.	Deposito's en liquide middelen	2.250.769,21	3.220.506,87
A.	Banktegoeden op zicht	2.250.769,21	3.220.506,87
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen		20.755,20
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten		20.755,20
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		88.739.698,39	129.788.293,27
A.	Kapitaal	97.628.257,64	143.813.778,16
B.	Deelneming in het resultaat	-2.629.589,29	-14.879,27
C.	Overgedragen resultaat	-14.026.091,05	-23.946.434,92
D.	Nettoresultaat van het jaar	7.767.121,09	9.935.829,30

DPAM B
DEFENSIVE STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		5.702.287,49	10.543.294,76
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	20.000,00	
A.	Collateral (+/-)	20.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	5.682.287,49	10.543.294,76
A.	Gekochte termijncontracten	5.682.287,49	8.606.222,92
B.	Verkochte termijncontracten		1.937.071,84
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

33.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.587.051,45	10.743.339,91
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	125.667,67	39.266,43
a.	Obligaties	125.667,67	39.266,43
	Gerealiseerde winst	95.064,49	434.275,73
	Gerealiseerd verlies	-282.304,25	-559.458,61
	Ongerealiseerde winst/verlies	312.907,43	164.449,31
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		19,31
a.	Aandelen		19,31
	Gerealiseerde winst		19,31
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.044.434,36	11.100.219,07
	Gerealiseerde winst	10.776.694,35	2.258.150,88
	Gerealiseerd verlies	-615.010,23	-1.621.615,40
	Ongerealiseerde winst/verlies	-1.117.249,76	10.463.683,59
F.	Financiële derivaten	11.162,40	-530.731,95
a.	Op obligaties	23.400,00	-60.573,54
ii.	Termijncontracten	23.400,00	-60.573,54
	Gerealiseerde winst/verlies	23.400,00	-60.573,54
I.	Op financiële indexen	-12.237,60	-470.158,41
ii.	Termijncontracten	-12.237,60	-470.158,41
	Gerealiseerde winst/verlies	27.970,02	-515.662,98
	Ongerealiseerde winst/verlies	-40.207,62	45.504,57
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-594.212,98	134.567,05
a.	Financiële derivaten	-631.569,59	151.804,26
ii.	Termijncontracten	-631.569,59	151.804,26
	Gerealiseerde winst/verlies	-558.606,65	-8.417,15
	Ongerealiseerde winst/verlies	-72.962,94	160.221,41
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	37.356,61	-17.237,21
iv.	Andere	37.356,61	-17.237,21
	Gerealiseerde winst/verlies	37.356,61	-17.237,21
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	144.155,29	230.846,95
A.	Dividenden	320,82	655,24
B.	Rente (+/-)	144.641,70	247.343,80
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	52.489,15	86.683,74
b.	Deposito's en liquide middelen	92.152,55	160.660,06
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-807,23	-17.152,09
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-964.085,65	-1.038.357,56
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-19.151,90	-14.856,53
B.	Financiële kosten (-)	-581,23	-2.000,74
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-48.158,10	-52.300,46
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-855.479,33	-926.048,58
a.	Financieel beheer	-811.030,85	-871.109,02
	Klasse A (Dis)	-295.370,17	-340.770,97
	Klasse B (Cap)	-388.961,98	-399.126,80
	Klasse F (Cap)	-111.726,74	-114.039,04
	Klasse M (Dis)	-14.971,96	-16.752,48
	Klasse N (Cap)		-419,73
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-54.655,22	-59.666,60
c.	Commerciële vergoeding	10.206,74	4.727,04
E.	Administratieve kosten (-)	-17.749,71	-14.962,24
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-303,71	-781,27
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-77,72	223,64
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.657,68	-9.078,40
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-4.539,73	-12.977,69
	Klasse A (Dis)	-1.831,53	-5.029,62

DPAM B
DEFENSIVE STRATEGY

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse B (Cap)	-2.718,65	-6.208,02
	Klasse F (Cap)	195,80	-1.143,72
	Klasse M (Dis)	-185,35	-596,33
K.	Andere kosten (-)	-6.386,54	-5.575,29
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-819.930,36	-807.510,61
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.767.121,09	9.935.829,30
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	7.767.121,09	9.935.829,30

DPAM B
DEFENSIVE STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-8.888.559,25	-14.025.484,89
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-14.026.091,05	-23.946.434,92
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	7.767.121,09	9.935.829,30
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-2.629.589,29	-14.879,27
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	11.588.200,72	14.026.091,05
IV.	(Uitkering van dividenden)	-2.699.641,47	-606,16

33.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Aandelen							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
AMUNDI EU EQ J2C	340	EUR	1.383,92	470.532,80	0,54%	0,53%	
DPAM B EQ ESCS P	3.000	EUR	364,23	1.092.690,00	1,26%	1,23%	
DPAM B EQ EUR SUS P	24	EUR	48.849,99	1.172.399,76	1,35%	1,32%	
DPAM B EQ JAP ESG P	20	EUR	27.044,54	540.890,80	0,62%	0,61%	
DPAM B EQ JAP IDX P	22	EUR	24.060,13	529.322,86	0,61%	0,60%	
DPAM B EQ NG SUS P	40	EUR	60.692,24	2.427.689,60	2,80%	2,74%	
DPAM B EQ US D S P	7	EUR	63.197,23	442.380,61	0,51%	0,50%	
DPAM B EQ WS P	9.350	EUR	480,32	4.490.992,00	5,17%	5,06%	
DPAM EQ US ESG LD P	35	EUR	37.031,55	1.296.104,25	1,49%	1,46%	
DPAM L EQ AI PC	20	EUR	30.393,04	607.860,80	0,70%	0,68%	
DPAM L EQ US SUS PC	127	EUR	28.955,33	3.677.326,91	4,24%	4,14%	
FTGF ROYCE CP OPP PR	2.500	USD	426,37	1.029.381,94	1,19%	1,16%	
T. ROWE PR US L C GR	20.000	USD	123,85	2.392.081,12	2,76%	2,70%	
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				20.169.653,45	23,23%	22,73%	
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAML EQ EMELI P C	45	EUR	31.732,41	1.427.958,45	1,64%	1,61%	
ISHARES MSCI CHINA	70.000	USD	4,67	315.753,74	0,36%	0,36%	
VERITAS ASIAN US-C C	970	USD	577,03	540.526,90	0,62%	0,61%	
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				2.284.239,09	2,63%	2,57%	
Totaal - Aandelen				22.453.892,54	25,87%	25,30%	
Vastgoed							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B RE EU SUS P	1.980	EUR	511,45	1.012.671,00	1,17%	1,14%	
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				1.012.671,00	1,17%	1,14%	
Totaal - Vastgoed				1.012.671,00	1,17%	1,14%	
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B BD GL INF L P	33	EUR	25.868,04	859.284,55	0,99%	0,97%	
DPAM B BD GL IN L PH	72	EUR	25.310,32	1.827.582,28	2,11%	2,06%	
DPAM B BDS EUR IG P	168	EUR	26.985,54	4.530.197,53	5,22%	5,11%	
DPAM B BONDS EUR P	601	EUR	27.032,27	16.259.261,63	18,73%	18,32%	
DPAM L BD EM SUS P	180	EUR	27.838,98	5.008.538,73	5,77%	5,64%	
DPAM L BD EU CP HY P	168	EUR	29.362,33	4.939.096,25	5,69%	5,57%	
DPAM L BD EUR HYST P	63	EUR	27.550,24	1.743.158,79	2,01%	1,96%	
DPAM L BD EUR IL P	10	EUR	26.323,36	263.233,60	0,30%	0,30%	
DPAM L BD EUR QUAL P	412	EUR	28.230,07	11.632.059,19	13,40%	13,11%	
DPAM L BD GOV GLB PC	95	EUR	25.692,43	2.440.780,85	2,81%	2,75%	
DPAM L BD GOV SUST P	48	EUR	25.939,43	1.243.562,21	1,43%	1,40%	
DPAM L BDS CLIM TR P	345	EUR	25.392,83	8.760.526,35	10,09%	9,87%	
DPAM L BDS EMHCS P	38	EUR	29.188,84	1.109.175,92	1,28%	1,25%	
DPAM L BD U UNC P	69	EUR	27.381,53	1.882.589,71	2,17%	2,12%	
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				62.499.047,59	72,00%	70,43%	

DPAM B
DEFENSIVE STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAM L BDS EMCS P	32	EUR	28.662,59	917.202,88		1,06%	1,03%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				917.202,88		1,06%	1,03%
<i>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</i>				<i>63.416.250,47</i>		<i>73,05%</i>	<i>71,46%</i>
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>86.882.814,01</u>		<u>100,08%</u>	<u>97,91%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				86.882.814,01		100,08%	97,91%
Andere effecten							
<u>Financiële derivaten</u>							
<i>Termijnwissels</i>							
EUR							
V USD EUR 260225	4.551.402	EUR	1,00	4.551.402,40		5,24%	5,13%
				4.551.402,40		5,24%	5,13%
USD							
V USD EUR 260225	-4.800.000	USD	0,96	-4.624.365,34		-5,33%	-5,21%
				-4.624.365,34		-5,33%	-5,21%
<i>Totaal - Termijnwissels</i>				<i>-72.962,94</i>		<i>-0,08%</i>	<i>-0,08%</i>
<u>Totaal - Financiële derivaten</u>				<u>-72.962,94</u>		<u>-0,08%</u>	<u>-0,08%</u>
Totaal - Andere effecten				-72.962,94		-0,08%	-0,08%
Totaal - effectenportefeuille				86.809.851,07		100,00%	97,83%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		CHF		13.112,47			0,01%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.773.903,88			2,00%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		132.503,89			0,15%
Banque Degroof Petercam interests		USD		869,86			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		6.440,73			0,01%
Intérêts sur CC		GBP		85,39			0,00%
Banque Degroof Petercam		GBP		25.337,08			0,03%
Banque Degroof Petercam		JPY		186.544,96			0,21%
Banque Degroof Petercam		USD		64.895,69			0,07%
		USD		47.073,75			0,05%
Intérêts sur CC		CHF		1,51			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.250.769,21			2,54%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.250.769,21			2,54%
Overige vorderingen en schulden				-320.921,89			-0,36%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				88.739.698,39			100,00%

33.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-	0,75	Ierland
T ROWE PRICE GROUP US LARGE CAP GROWTH EQUIT.	0,65	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-	0,75	Ierland
ISHARES IV MSCI CHINA -CAP-	0,28	Ierland

33.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	55,81%
BELGIË	42,02%
IERLAND	2,17%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

33.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	98,83%
VASTGOED	1,17%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

33.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	28.752.001,06	9.476.642,03	38.228.643,09
Verkopen	35.685.099,96	50.841.266,72	86.526.366,68
Totaal 1	64.437.101,02	60.317.908,75	124.755.009,77
Inschrijvingen	4.238.839,34	1.031.348,82	5.270.188,16
Terugbetalingen	10.389.174,89	43.140.731,78	53.529.906,67
Totaal 2	14.628.014,23	44.172.080,60	58.800.094,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.840.381,82	115.195.282,69	121.483.282,80
Omloopsnelheid	38,96%	14,02%	54,29%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

33.9. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
MSCI EMERGING MRKTS FUTURE MAR25	USD	161.322,00	155.791,41	50,00	18/12/2024
RUSSELL 2000 EMIN FUTURE MAR25	USD	334.523,70	323.055,24	50,00	18/12/2024
SP 500 EMINI FUTURE MAR25	USD	588.163,00	567.999,03	50,00	18/12/2024

Engagementen op termijnwisseltransacties

Tegenpartijen	En EUR	Engagementen op termijnwisseltransacties	Datum van voltooiing
V USD EUR 260225	4.635.441,82	-4.624.365,34	16/12/2024
V USD EUR 260225		4.551.402,40	16/12/2024

33.10. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	8.298,35	74.171,24	418.399,97	1.779,49	98.543,36	321.636,10	2.739,55	66.361,45	258.014,21
B	13.330,16	78.375,91	401.288,64	27.837,89	61.250,44	367.876,08	10.270,44	52.195,53	325.951,00
F	31.664,07	10.069,89	209.497,24	21.134,28	17.113,57	213.517,95	21.441,92	226.757,48	8.202,39
M	10.161,75	34.215,00	36.624,75	7.093,51	9.070,00	34.648,25	1.462,20	12.668,12	23.442,33
N	0,00	14.708,85	0,00	0,00	4.473,30	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL			1.065.810,60			937.678,39			615.609,93

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	1.121.827,26	9.314.787,71	218.683,28	12.078.426,33	354.192,91	8.700.303,55	
B	1.854.777,99	10.999.260,51	3.794.257,31	8.325.226,35	1.524.921,91	7.622.938,94	
F	4.685.298,22	1.415.795,47	2.910.582,76	2.364.101,07	3.189.757,37	35.521.491,23	
M	1.348.570,44	4.289.659,75	881.445,16	1.116.216,30	201.315,97	1.685.172,95	
N	0,00	2.077.889,56	0,00	613.781,77	0,00	0,00	
TOTAAL	9.010.473,91	28.097.393,00	7.804.968,51	24.497.751,82	5.270.188,16	53.529.906,67	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	136.896.909,18	120,22	129.788.293,27	128,82	88.739.698,39	134,92
B		132,65		143,03		151,68
F		135,12		146,25		155,78
M		121,55		130,23		136,93
N		0		0		0
TOTAAL	136.896.909,18		129.788.293,27		88.739.698,39	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be.. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

33.11. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

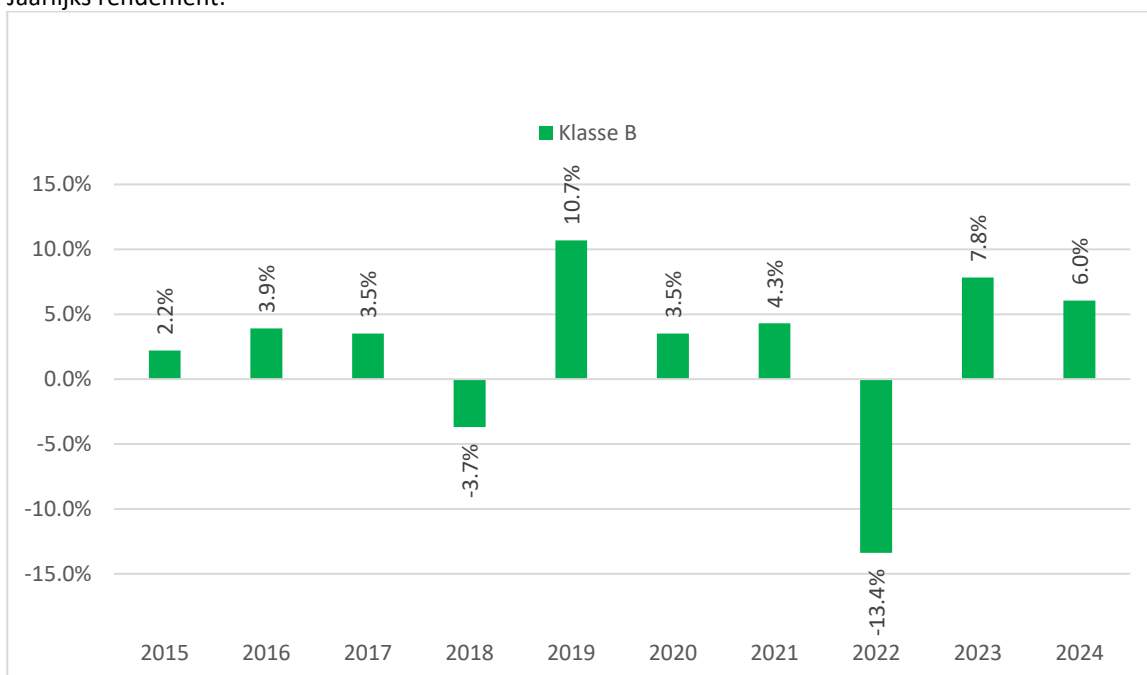
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	6,05 % (in EUR)	-0,33 % (in EUR)	1,34 % (in EUR)	2,28 % (in EUR)	02/11/2011	3,21 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	6,05 % (in EUR)	-0,33 % (in EUR)	1,35 % (in EUR)	2,28 % (in EUR)	02/11/2011	3,22 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	6,52 % (in EUR)	0,07 % (in EUR)	1,76 % (in EUR)		18/04/2018	2,44 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	6,46 % (in EUR)	0,05 % (in EUR)	1,72 % (in EUR)		27/12/2017	2,22 % (in EUR)

33.12. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6227491915:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,23 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse B - BE6227492921:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,24 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse F - BE6299350734:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,71 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Klasse M - BE6299351740:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,82 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,24 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 15,29% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroof Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroof Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

33.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

33.13.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,89 EUR Klasse M 1,39 EUR
2020	Klasse A 0,85 EUR Klasse M 0,85 EUR
2021	Klasse A 1,37 EUR Klasse M 1,38 EUR
2022	Klasse A 0,76 EUR Klasse M 1,23 EUR
2023	Klasse A 1,61 EUR Klasse M 1,63 EUR

33.13.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

33.13.3. Investeringsbeperkingen en overschrijdingen

Tussen de data van 04/12/2024 en 05/12/2024 werd een wettelijke overschrijding geopend in het compartiment DPAM B Defensive Strategy. Door een uitstap (28 miljoen euro of 24% van de activa van het fonds) op 02/12/2024 en Op 05/12/2024 bedroeg het bedrag van de bij dezelfde entiteit gedeponeerde contanten meer dan 20%. Het totale gewicht toegekend is 32,989%. De inbreuk vloeit voort uit een verschil in afwikkelingscyclus tussen het subfonds (T +3) en de Transacties (T +2).

33.13.4. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken van het Fonds

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

33.13.5. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B DEFENSIVE STRATEGY

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493008LXLVI47OV5T16

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒	☐ Ja	☒ ☐	☒ Nee
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐	Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen
	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒	Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
			met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door ten minste 75% van zijn nettoactiva te beleggen in (1) instellingen voor collectieve belegging of hun compartimenten (hierna gezamenlijk 'icb's' genoemd), beheerd door DPAM of door externe beheerders, die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088 (indirecte beleggingen); en/of (2) effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (directe beleggingen).

Tot slot, door in zijn beleggingsproces ESG-factoren in aanmerking te nemen, heeft het Compartiment de beste praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) bevorderd.

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

1) Voor beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties:

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

3) Voor beleggingen in icb's:

e) Het Compartiment was voor 95,8% belegd in compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's met een duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van Verordening 2019/2088.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	84,81%	95,65%	95,8%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	84,81%	95,65%	95,8%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgaven van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

Voor beleggingen in icb's:

Het Compartiment heeft tijdens de Referentieperiode rekening gehouden met de PAI's, maar alleen in de mate waarin ze door de onderliggende icb in aanmerking werden genomen.

Zoals hiervoor beschreven kan het Compartiment binnen zijn ESG-beleggingen beleggen in icb's die zijn ingedeeld als financiële producten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Door hun classificatie konden deze icb's eventueel rekening houden met bepaalde PAI's op duurzaamheidsfactoren die zijn opgesomd in tabel 1 van bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

De PAI's en de manier waarop ze in aanmerking worden genomen, kan van icb tot icb variëren.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	18,32	België
DPAM L BONDS EUR QUALITY SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	13,11	Luxembourg
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	9,87	Luxembourg
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,64	Luxembourg
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,57	Luxembourg
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT IG - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,11	België
DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,06	België
DPAM L EQUITIES US SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,14	Luxembourg
DPAM L BONDS GOVERNMENT GLOBAL - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,75	Luxembourg
DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,74	België
T.ROWE PRICE US LARGE CAP GRWTH EQ	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,70	Luxembourg
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,12	Luxembourg
DPAM B BONDS GLOBAL ILB - P EUR HEDGED	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,06	België
DPAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,96	Luxembourg
DPAM L EQUITIES EMERGING MARKETS ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,61	Luxembourg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

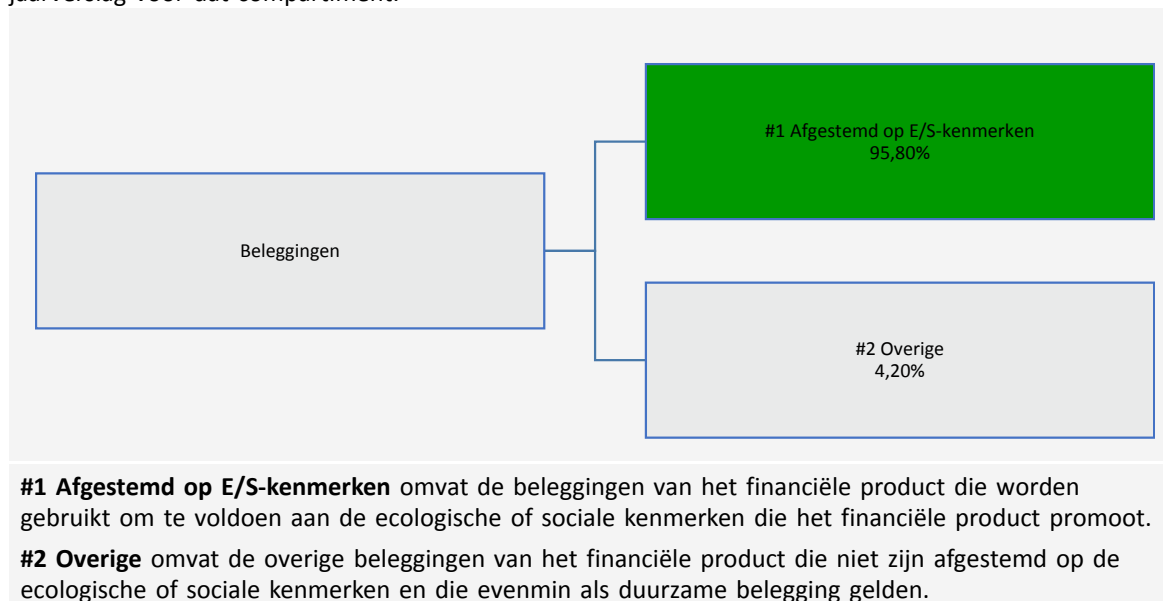
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment ten minste 75% van zijn activa belegd:

- in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot; en/of

- in icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van dezelfde Verordening 2019/2088.

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	97,91
Derivaten	Derivaten	-0,13
Liquiditeit	Liquiditeit	2,22



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee

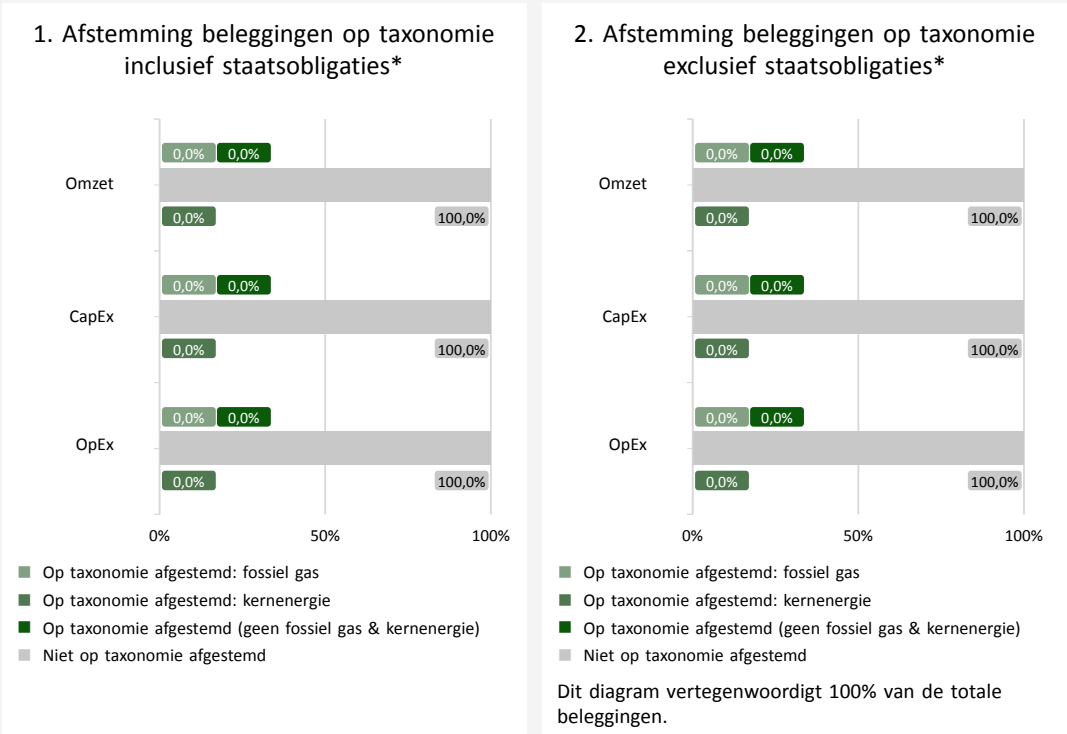
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Emittenten (inclusief icb's) die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 2,22% liquiditeiten, -0,13% derivaten en 2,11% instellingen voor collectieve belegging die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

Voor beleggingen in icb's:

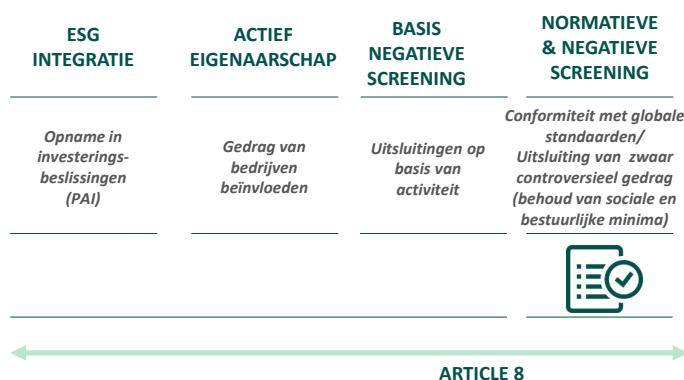
Het Compartiment heeft binnen zijn ESG-beleggingen belegd in icb's die zijn ingedeeld als icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Bij de selectie van die icb's voor het Compartiment heeft DPAM dus in aanmerking genomen of de externe beheerder bij het beheer van die icb's ecologische, sociale en/of governancefactoren integreert. De beleggingsstrategie en de methodologie voor de selectie van ESG- en/of duurzame beleggingen die door externe beheerders worden gehanteerd, kunnen per icb variëren.

De lijst van de instellingen voor collectieve belegging waarin het Compartiment kan beleggen, wordt regelmatig door DPAM geactualiseerd en op ad-hocbasis ingeval de toestand van een icb verslechtert. Ten minste eenmaal per jaar voert DPAM een analyse uit van de onderliggende instellingen voor collectieve belegging om te controleren in welke mate hun selectiemethodologie is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Compartiment beoogt te promoten.

Bovendien is DPAM regelmatig in dialoog getreden met de beheerders van deze instellingen voor collectieve belegging. Als een icb niet langer aan de bovenvermelde classificatie voldoet (artikel 8 of artikel 9 volgens Verordening 2019/2088), volgens de informatie vermeld in het prospectus van het Compartiment, zal DPAM de belegging in de betreffende icb in het belang van de aandeelhouders van het Compartiment binnen de zes maanden verkopen als die verkoop noodzakelijk is om de gepromote ecologische en sociale kenmerken op het globale niveau van het Compartiment te respecteren.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

● Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

34. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED LOW STRATEGY

34.1. BEHEERVERSLAG

34.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Low Strategy van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Low Strategy van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

34.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

34.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers (door respectievelijk te beleggen in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten of vastgoedeffecten) een gematigde meerwaarde op middellange en lange termijn te bieden door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten van emittenten over de hele wereld.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan de deelnemers van het compartiment geen enkele bescherming of formele garantie van het kapitaal verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking) in obligatie- en aandelenbeleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging) en in ondergeschikte mate in andere beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging).

Het compartiment kan ook rechtstreeks beleggen in aandelen, obligaties of andere schuldinstrumenten (ten belope van maximaal 20% van zijn nettoactief).

Het compartiment beoogt zijn beleggingen (rechtstreeks of onrechtstreeks) in aandelen of andere effecten met aandelenkarakter te beperken tot circa 50% van zijn nettoactief. Bepaalde omstandigheden (in verband met marktvoorwaarden of de doeltreffendheid van de beleggingsstrategie) kunnen een overschrijding van deze drempel rechtvaardigen.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

34.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

34.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een sterke eindejaarsrally in '23 was er aan het begin van '24 enige consolidatie te verwachten. We zagen dat in verschillende marktsegmenten, onder meer bij vastgoed- en smallcap aandelen en bij staatsobligaties. Sterke groeicijfers uit de VS en een uitbodeming van het Europese groeimomentum stuwden de markten echter hoger in de eerste helft van het jaar.

De sterke opleving van de aandelen in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers beter bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land. Ook de weging in hoogrentende effecten werd structureel uitgebreid, teneinde de vastrentende portefeuille doeltreffender te maken.

Gedurende het tweede kwartaal namen we enkele Chinese aandelen onder de loep en vergrootten we onze positie in hoogrentende bedrijfsobligaties. We verkleinden onze renteblootstelling in de VS omdat we denken dat een hardnekkige inflatie tot meer volatiliteit zou kunnen leiden.

In het derde kwartaal schroefden we de aandelenbeleggingen in het fonds terug. Nu de markten al fors waren gestegen sinds het begin van het jaar, besloten we winst te nemen en die te herbeleggen in hoogwaardige bedrijfsobligaties. Aangezien de spreads begonnen te verkrappen, arbitreerden we enkele van onze hoogrentende kortetermijnposities om onze duration te verlengen. Aan het einde van het kwartaal breidden we de weging van het Amerikaanse deel van de aandelenkorf uit. We zijn van mening dat een betere economische en voor aandelen gunstige Amerikaanse situatie ertoe zal leiden dat de VS opnieuw beter presteert dan Europa.

In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We schroefden onze blootstelling aan Europese aandelen nog verder terug, omdat de economische en politieke vooruitzichten in de regio verbleken bij de leiderspositie van de Amerikaanse economie.

34.1.6. Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We verkiezen Amerikaanse aandelen nog steeds boven Europese, en dat uit zich in de fondssamenstelling.

Europese aandelen zijn goedkoop, en weinig beleggers lijken interesse te hebben in die markt. Dat zou kansen kunnen scheppen, maar het wordt moeilijk de timing goed te kiezen. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de Europese Commissie voor de EU of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen. Het wordt evenwel moeilijk de timing goed te kiezen.

Er zitten heel wat problemen ingeprijsd in de Chinese aandelenmarkt. De Amerikaanse invoerheffingen hebben de markt goedkoper gemaakt en de Chinese binnenlandse groei afgeremd. Het lijkt erop alsof er opnieuw geen rekening

wordt gehouden met de dringende nood beleidswijzigingen door te voeren. We staan positief tegenover dit marktsegment en hebben er rechtstreeks in belegd.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de staatsobligaties. Daarnaast denken we dat vastrentende effecten in 2025 in een evenwichtige portefeuille opnieuw zullen gelden als buffer voor de aandelenvolatiliteit. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel wat winst na de mooie opleving in 2024.

34.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

34.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		104.885.146,66	115.434.119,60
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	104.325.752,11	111.438.959,91
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.388.157,89	1.786.095,72
a.	Obligaties	1.388.157,89	1.786.095,72
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	102.998.396,68	109.511.326,86
F.	Financiële derivaten	-60.802,46	141.537,33
	Op valuta's	-60.802,46	141.537,33
	Termijncontracten (+/-)	-60.802,46	141.537,33
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.681.484,83	71.646,68
A.	Vorderingen	981.720,00	372.022,84
a.	Te ontvangen bedragen	961.720,00	
c.	Onderpand	20.000,00	
d.	Andere		372.022,84
B.	Schulden	-2.663.204,83	-300.376,16
a.	Te betalen bedragen (-)	-2.278.025,31	-6.519,40
c.	Ontleningen (-)	-8.259,91	-87,06
e.	Andere (-)	-376.919,61	-293.769,70
V.	Deposito's en liquide middelen	2.238.910,90	3.921.071,71
A.	Banktegoeden op zicht	2.238.910,90	3.921.071,71
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		
VI.	Overlopende rekeningen	1.968,48	2.441,30
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten	1.968,48	2.441,30
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		104.885.146,66	115.434.119,60
A.	Kapitaal	112.632.560,70	130.936.229,24
B.	Deelneming in het resultaat	-575.529,40	-70.706,55
C.	Overgedragen resultaat	-15.799.841,44	-25.258.770,43
D.	Nettoresultaat van het jaar	8.627.956,80	9.827.367,34

DPAM B
BALANCED LOW STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		5.384.933,27	13.109.098,48
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	20.000,00	
A.	Collateral (+/-)	20.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	5.364.933,27	13.109.098,48
A.	Gekochte termijncontracten	5.364.933,27	9.372.397,06
B.	Verkochte termijncontracten		3.736.701,43
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

34.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	9.642.802,44	10.834.807,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	102.062,17	31.431,96
a.	Obligaties	102.062,17	31.431,96
	Gerealiseerde winst	295,00	306.059,93
	Gerealiseerd verlies		-715.116,26
	Ongerealiseerde winst/verlies	101.767,17	440.488,29
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.081.604,81	11.474.103,60
	Gerealiseerde winst	8.198.876,54	3.500.838,95
	Gerealiseerd verlies	-752.428,12	-1.315.348,57
	Ongerealiseerde winst/verlies	2.635.156,39	9.288.613,22
F.	Financiële derivaten	-55.451,72	-842.126,42
a.	Op obligaties	18.720,00	-60.572,76
ii.	Termijncontracten	18.720,00	-60.572,76
	Gerealiseerde winst/verlies	18.720,00	-60.572,76
i.	Op financiële indexen	-74.171,72	-781.553,66
ii.	Termijncontracten	-74.171,72	-781.553,66
	Gerealiseerde winst/verlies	-1.447,43	-843.014,81
	Ongerealiseerde winst/verlies	-72.724,29	61.461,15
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-485.412,82	171.398,78
a.	Financiële derivaten	-509.462,93	165.990,90
ii.	Termijncontracten	-509.462,93	165.990,90
	Gerealiseerde winst/verlies	-448.660,47	24.453,57
	Ongerealiseerde winst/verlies	-60.802,46	141.537,33
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	24.050,11	5.407,88
iv.	Andere	24.050,11	5.407,88
	Gerealiseerde winst/verlies	24.050,11	5.407,88
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	131.587,56	220.008,97
A.	Dividenden		1.113,91
B.	Rente (+/-)	193.697,31	300.440,89
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	31.957,75	61.291,52
b.	Deposito's en liquide middelen	161.739,56	239.149,37
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-62.323,46	-81.545,83
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	213,71	
	Van buitenlandse oorsprong	213,71	
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
A.			
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-1.146.433,20	-1.227.449,55
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-15.790,39	-12.866,06
B.	Financiële kosten (-)	-873,21	-3.043,60
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.748,55	-47.246,52
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-1.041.668,58	-1.112.779,64
a.	Financieel beheer	-1.000.731,81	-1.060.428,58
	Klasse A (Dis)	-655.716,91	-733.214,39
	Klasse B (Cap)	-318.531,44	-288.098,96
	Klasse E (Dis)	-5.413,48	-4.529,64
	Klasse F (Cap)	-6.723,47	-5.238,20
	Klasse M (Dis)	-11.912,04	-27.193,12
	Klasse N (Cap)	-2.434,47	-2.154,27
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-50.023,96	-54.977,21
c.	Commerciële vergoeding	9.087,19	2.626,15
E.	Administratieve kosten (-)	-20.683,92	-20.067,51
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-279,18	-751,88
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	222,74	-83,03
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.175,04	-10.947,66
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-3.329,27	-16.333,20
	Klasse A (Dis)	-2.065,77	-10.914,42

DPAM B
BALANCED LOW STRATEGY

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
	Klasse B (Cap)	-1.223,23	-4.740,64
	Klasse E (Dis)	0,85	-32,00
	Klasse F (Cap)	-2,64	-48,81
	Klasse M (Dis)	-18,66	-523,34
	Klasse N (Cap)	-19,82	-73,99
K.	Andere kosten (-)	-8.107,80	-3.330,45
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-1.014.845,64	-1.007.440,58
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.627.956,80	9.827.367,34
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	8.627.956,80	9.827.367,34

DPAM B
BALANCED LOW STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-7.747.414,04	-15.502.109,64
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-15.799.841,44	-25.258.770,43
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	8.627.956,80	9.827.367,34
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-575.529,40	-70.706,55
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	11.410.633,64	15.799.841,44
IV.	(Uitkering van dividenden)	-3.663.219,60	-297.731,80

34.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
<i>Uitgegeven door een staat</i>							
Verenigde Staten van Amerika							
US TREAS 1,50 21-28	1.600.000	USD	89,84	1.388.157,89		1,33%	1,32%
				1.388.157,89		1,33%	1,32%
Totaal - Uitgegeven door een staat				1.388.157,89		1,33%	1,32%
<u>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>				<u>1.388.157,89</u>		<u>1,33%</u>	<u>1,32%</u>
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
<i>Aandelen</i>							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
AMUNDI EU EQ J2C	300	EUR	1.383,92	415.176,00		0,40%	0,40%
DPAM B EQ ESCS P	5.700	EUR	364,23	2.076.111,00		1,99%	1,98%
DPAM B EQ EUR SUS P	50	EUR	48.849,99	2.442.499,50		2,34%	2,33%
DPAM B EQ JAP ESG P	28	EUR	27.044,54	757.247,12		0,73%	0,72%
DPAM B EQ JAP IDX P	50	EUR	24.060,13	1.203.006,50		1,15%	1,15%
DPAM B EQ NG SUS P	70	EUR	60.692,24	4.248.456,80		4,07%	4,05%
DPAM B EQ US D S P	15	EUR	63.197,23	947.958,45		0,91%	0,90%
DPAM B EQ WS P	15.860	EUR	480,32	7.617.875,20		7,30%	7,26%
DPAM EQ US ESG LD P	88	EUR	37.031,55	3.258.776,40		3,12%	3,11%
DPAM L EQ AI PC	33	EUR	30.393,04	1.002.970,32		0,96%	0,96%
DPAM L EQ US SUS PC	294	EUR	28.955,33	8.512.867,02		8,16%	8,12%
FTGF ROYCE CP OPP PR	3.300	USD	426,37	1.358.784,16		1,30%	1,30%
JPMF EM MKTS OPP	2.000	USD	138,16	266.846,93		0,26%	0,25%
T.ROWE PR US L C GR	34.500	USD	123,85	4.126.339,93		3,96%	3,93%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				38.234.915,33		36,65%	36,45%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAML EQ EMELI P C	79	EUR	31.732,41	2.506.860,39		2,40%	2,39%
DPAM L EQ EUR VAL P	14	EUR	27.101,24	379.417,36		0,36%	0,36%
ISHARES MSCI CHINA	95.000	USD	4,67	428.522,94		0,41%	0,41%
VERITAS ASIAN US-C C	1.180	USD	577,03	657.548,19		0,63%	0,63%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				3.972.348,88		3,81%	3,79%
Totaal - Aandelen				42.207.264,21		40,46%	40,24%
<i>Vastgoed</i>							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B RE ES EM SU P	1	EUR	272.832,83	272.832,83		0,26%	0,26%
DPAM B RE EU SUS P	3.000	EUR	511,45	1.534.350,00		1,47%	1,46%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				1.807.182,83		1,73%	1,72%
Totaal - Vastgoed				1.807.182,83		1,73%	1,72%
<i>Obligaties en andere schuldinstrumenten</i>							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B BD GL INF L P	20	EUR	25.868,04	516.765,84		0,50%	0,49%
DPAM B BD GL IN L PH	36	EUR	25.310,32	906.868,77		0,87%	0,86%

DPAM B
BALANCED LOW STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
DPAM B BDS EUR IG P	122	EUR	26.985,54	3.298.712,41		3,16%	3,15%
DPAM B BONDS EUR P	732	EUR	27.032,27	19.783.756,03		18,96%	18,86%
DPAM L BD EM SUS P	116	EUR	27.838,98	3.228.820,58		3,09%	3,08%
DPAM L BD EU CP HY P	158	EUR	29.362,33	4.644.592,08		4,45%	4,43%
DPAM L BD EUR HYST P	5	EUR	27.550,24	133.508,46		0,13%	0,13%
DPAM L BD EUR IL P	2	EUR	26.323,36	52.646,72		0,05%	0,05%
DPAM L BD EUR QUAL P	430	EUR	28.230,07	12.129.952,94		11,63%	11,56%
DPAM L BD GOV GLB PC	30	EUR	25.692,43	770.772,90		0,74%	0,73%
DPAM L BD GOV SUST P	29	EUR	25.939,43	762.930,52		0,73%	0,73%
DPAM L BDS CLIM TR P	299	EUR	25.392,83	7.592.456,17		7,28%	7,24%
DPAM L BDS CORP P	50	EUR	26.552,39	1.327.619,50		1,27%	1,27%
DPAM L BDS EMHCS P	32	EUR	29.188,84	934.042,88		0,90%	0,89%
DPAM L BD U UNC P	78	EUR	27.381,53	2.126.613,91		2,04%	2,03%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				58.210.059,71		55,80%	55,50%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAM L BDS EMCS P	27	EUR	28.662,59	773.889,93		0,74%	0,74%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				773.889,93		0,74%	0,74%
Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten				58.983.949,64		56,54%	56,24%
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>102.998.396,68</u>		<u>98,73%</u>	<u>98,20%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				104.386.554,57		100,06%	99,52%
Andere effecten							
<u>Financiële derivaten</u>							
<u>Termijnwissels</u>							
EUR							
V USD EUR 260225	3.792.835	EUR	1,00	3.792.835,33		3,64%	3,62%
				3.792.835,33		3,64%	3,62%
USD							
V USD EUR 260225	-4.000.000	USD	0,96	-3.853.637,79		-3,69%	-3,67%
				-3.853.637,79		-3,69%	-3,67%
Totaal - Termijnwissels				-60.802,46		-0,06%	-0,06%
<u>Totaal - Financiële derivaten</u>				<u>-60.802,46</u>		<u>-0,06%</u>	<u>-0,06%</u>
Totaal - Andere effecten				-60.802,46		-0,06%	-0,06%
Totaal - effectenportefeuille				104.325.752,11		100,00%	99,47%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam		JPY		137.579,81			0,13%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		180.660,83			0,17%
Banque Degroof Petercam interests		USD		991,13			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		15,82			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		137.491,93			0,13%
Banque Degroof Petercam		USD		61.768,85			0,06%

DPAM B
BALANCED LOW STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Banque Degroof Petercam		GBP		20.059,29			0,02%
		USD		70.573,39			0,07%
Intérêts sur CC		GBP		67,61			0,00%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		3.829,11			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		1.625.873,13			1,55%
Totaal - Banktegoeden op zicht				2.238.910,90			2,13%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				2.238.910,90			2,13%
Overige vorderingen en schulden				-1.681.484,83			-1,60%
Andere				1.968,48			0,00%
Totaal van het netto-actief				104.885.146,66			100,00%

34.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-	0,75	Ierland
T ROWE PRICE GROUP US LARGE CAP GROWTH EQUIT.	0,65	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
ISHARES IV MSCI CHINA -CAP-	0,28	Ierland
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-	0,75	Ierland

34.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	49,49%
BELGIË	46,84%
IERLAND	2,34%
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA	1,33%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

34.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	96,94%
VASTGOED	1,73%
STATEN	1,33%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

34.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	23.829.922,88	14.590.422,64	38.420.345,52
Verkopen	34.128.853,84	20.886.026,67	55.014.880,51
Totaal 1	57.958.776,72	35.476.449,31	93.435.226,03
Inschrijvingen	1.455.238,75	2.205.202,52	3.660.441,27
Terugbetalingen	10.969.976,66	11.240.599,92	22.210.576,58
Totaal 2	12.425.215,41	13.445.802,44	25.871.017,85
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	112.994.913,08	109.225.844,83	111.100.080,95
Omloopsnelheid	40,30%	20,17%	60,81%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

34.9. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
MSCI EMERGING MRKTS FUTURE MAR25	USD	268.870,00	259.652,34	50,00	18/12/2024
NASDAQ 100 E-MINI FUTURE MAR25	USD	840.486,80	811.672,43	20,00	18/12/2024
RUSSELL 2000 EMIN FUTURE MAR25	USD	446.031,60	430.740,32	50,00	18/12/2024

Engagementen op termijnwisseltransacties

Tegenpartijen	En EUR	Engagementen op termijnwisseltransacties	Datum van voltooiing
V USD EUR 260225	3.862.868,18	-3.853.637,79	16/12/2024
V USD EUR 260225		3.792.835,33	16/12/2024

34.10. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	4.601,76	162.250,13	723.389,95	2.154,37	153.200,38	572.343,94	1.614,12	111.673,69	462.284,38
B	40.582,72	14.941,90	235.594,71	34.585,48	29.223,68	240.956,50	21.948,00	33.344,00	229.560,50
E	7.145,00	0,00	7.145,00	1.200,00	0,00	8.345,00	956,48	0,00	9.301,48
F	5.161,52	17,74	5.716,78	3.720,00	28,55	9.408,23	665,00	27,23	10.046,01
M	0,00	42.234,75	84.217,49	660,00	58.112,42	26.765,06	0,00	15.569,67	11.195,40
N	450,00	0,00	3.500,00	0,00	0,00	3.500,00	0,00	0,00	3.500,00
TOTAAL			1.059.563,92			861.318,74			725.887,76

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	618.949,08	20.608.482,30	267.628,51	19.147.324,96	212.951,49	15.202.574,24	
B	5.588.797,69	2.047.203,20	4.646.830,26	3.905.283,70	3.207.719,83	4.858.244,28	
E	926.807,60	0,00	151.296,00	0,00	140.000,00	0,00	
F	692.180,55	2.327,10	497.810,40	3.831,89	99.769,95	4.041,98	
M	0,00	5.532.659,38	83.615,40	7.247.256,44	0,00	2.145.716,08	
N	61.524,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAAL	7.888.258,92	28.190.671,98	5.647.180,57	30.303.696,99	3.660.441,27	22.210.576,58	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	130.924.427,66	121,62	115.434.119,60	131,17	104.885.146,66	140,61
B		129,38		140,42		151,73
E		123,1		133,81		144,13
F		131,56		143,44		155,71
M		123,09		132,74		142,99
N		132,19		144,11		156,44
TOTAAL	130.924.427,66		115.434.119,60		104.885.146,66	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

34.11. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	8,06 % (in EUR)	0,15 % (in EUR)	2,79 % (in EUR)	3,56 % (in EUR)	31/03/2014	3,96 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	8,05 % (in EUR)	0,15 % (in EUR)	2,79 % (in EUR)	3,56 % (in EUR)	12/05/2014	3,88 % (in EUR)

Klasse E

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse E	8,56 % (in EUR)				09/03/2022	3,18 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	8,55 % (in EUR)	0,61 % (in EUR)	3,27 % (in EUR)		24/06/2019	3,96 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	8,55 % (in EUR)	0,61 % (in EUR)	3,25 % (in EUR)		27/12/2017	3,60 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N	8,56 % (in EUR)	0,61 % (in EUR)	3,24 % (in EUR)		27/12/2017	3,60 % (in EUR)

34.12. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6264045764:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Klasse B - BE6264046770:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,41 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Klasse E - BE6299367902

:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Klasse F - BE6299368918:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Klasse M - BE6299369924:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,90 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Klasse N - BE6299370930:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,91 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,22 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 14,88% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

34.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

34.13.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,64 EUR
	Klasse M 1,18 EUR
2020	Klasse A 0,57 EUR
	Klasse M 0,57 EUR
2021	Klasse A 1,12 EUR
	Klasse M 1,13 EUR
2022	Klasse A 0,77 EUR
	Klasse E 0,38 EUR
	Klasse M 1,36 EUR
2023	Klasse A 1,07 EUR
	Klasse E 1,07 EUR
	Klasse M 1,04 EUR

34.13.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

34.13.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische of sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatievervalsing aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

34.13.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BALANCED LOW STRATEGY

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493001ZAG4NOQSG4141

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door ten minste 75% van zijn nettoactiva te beleggen in (1) instellingen voor collectieve belegging of hun compartimenten (hierna gezamenlijk 'icb's' genoemd), beheerd door DPAM of door externe beheerders, die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088 (indirecte beleggingen); en/of (2) effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (directe beleggingen).

Tot slot, door in zijn beleggingsproces ESG-factoren in aanmerking te nemen, heeft het Compartiment de beste praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) bevorderd.

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

1) Voor beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties:

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met zeer ernstige ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

3) Voor beleggingen in icb's:

e) Het Compartiment was voor 96,68% belegd in compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's met een duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van Verordening 2019/2088.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	82,32%	93,48%	96,68%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	82,32%	93,48%	96,68%

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*
Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie.

Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze eventueel positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

Voor beleggingen in icb's:

Het Compartiment heeft tijdens de Referentieperiode rekening gehouden met de PAI's, maar alleen in de mate waarin ze door de onderliggende icb in aanmerking werden genomen.

Zoals hiervoor beschreven kan het Compartiment binnen zijn ESG-beleggingen beleggen in icb's die zijn ingedeeld als financiële producten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Door hun classificatie konden deze icb's eventueel rekening houden met bepaalde PAI's op duurzaamheidsfactoren die zijn opgesomd in tabel 1 van bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

De PAI's en de manier waarop ze in aanmerking worden genomen, kan van icb tot icb variëren.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcfd-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	18,86	België
DPAM L BONDS EUR QUALITY SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	11,56	Luxembourg
DPAM L EQUITIES US SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	8,12	Luxembourg
DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	7,26	België
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	7,24	Luxembourg
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,43	Luxembourg
DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,05	België
T.ROWE PRICE US LARGE CAP GRWTH EQ	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,93	Luxembourg
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT IG - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,15	België
DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,11	België
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,08	Luxembourg
DPAM L EQUITIES EMERGING MARKETS ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,39	Luxembourg
DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,33	België
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,03	Luxembourg
DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	1,98	België



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

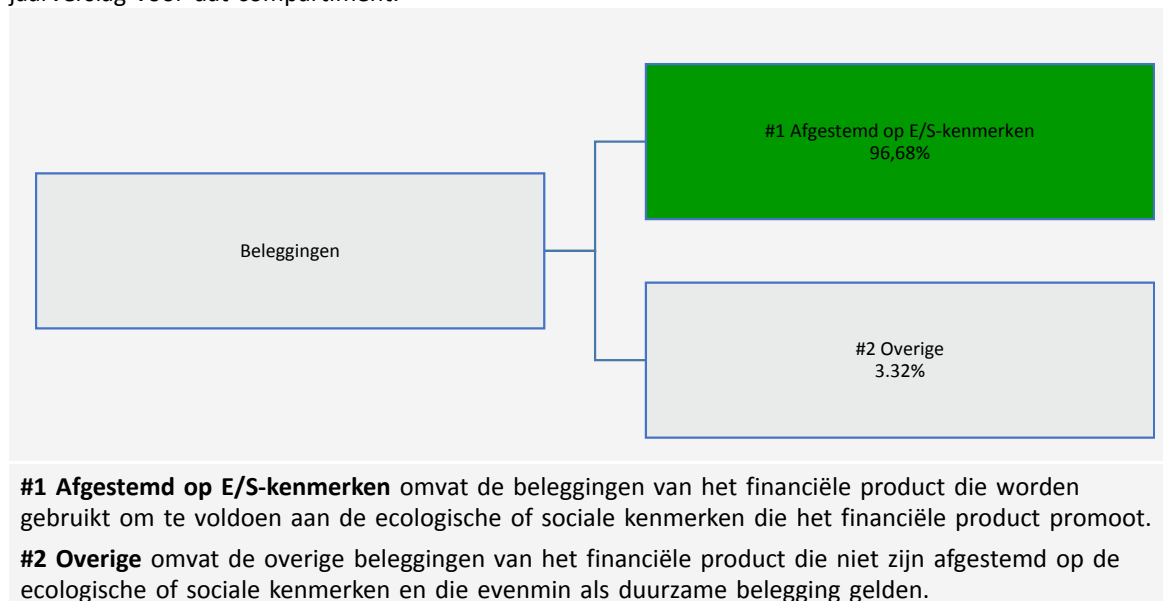
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment ten minste 75% van zijn activa belegd:

- in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot; en/of

- in icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van dezelfde Verordening 2019/2088.

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	98,20
Openbaar bestuur	Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	1,33
Derivaten	Derivaten	-0,13
Liquiditeit	Liquiditeit	0,60



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee

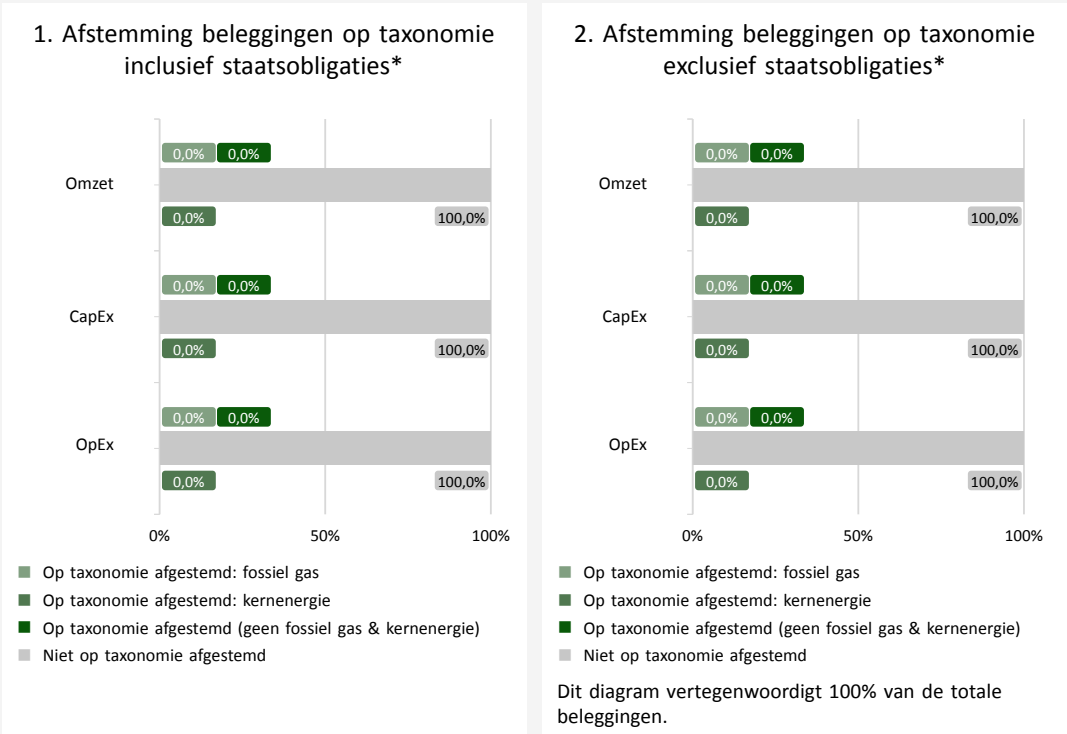
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten (inclusief icb's) die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 0,6% liquiditeiten, -0,13% derivaten en 2,85% instellingen voor collectieve belegging die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

Voor beleggingen in icb's:

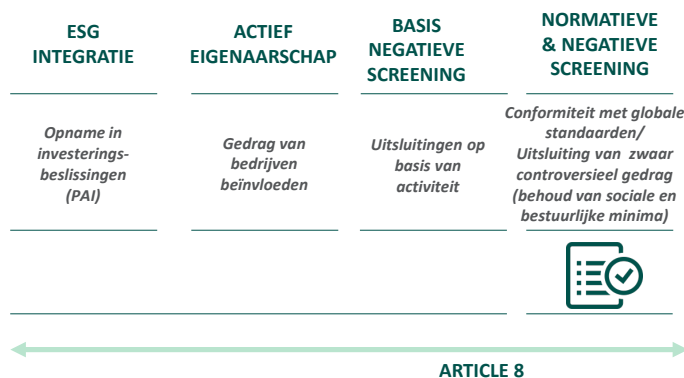
Het Compartiment heeft binnen zijn ESG-beleggingen belegd in icb's die zijn ingedeeld als icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Bij de selectie van die icb's voor het Compartiment heeft DPAM dus in aanmerking genomen of de externe beheerder bij het beheer van die icb's ecologische, sociale en/of governancefactoren integreert. De beleggingsstrategie en de methodologie voor de selectie van ESG- en/of duurzame beleggingen die door externe beheerders worden gehanteerd, kunnen per icb variëren.

De lijst van de instellingen voor collectieve belegging waarin het Compartiment kan beleggen, wordt regelmatig door DPAM geactualiseerd en op ad-hocbasis ingeval de toestand van een icb verslechtert. Ten minste eenmaal per jaar voert DPAM een analyse uit van de onderliggende instellingen voor collectieve belegging om te controleren in welke mate hun selectiemethodologie is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Compartiment beoogt te promoten.

Bovendien is DPAM regelmatig in dialoog getreden met de beheerders van deze instellingen voor collectieve belegging. Als een icb niet langer aan de bovenvermelde classificatie voldoet (artikel 8 of artikel 9 volgens Verordening 2019/2088), volgens de informatie vermeld in het prospectus van het Compartiment, zal DPAM de belegging in de betreffende icb in het belang van de aandeelhouders van het Compartiment binnen de zes maanden verkopen als die verkoop noodzakelijk is om de gepromote ecologische en sociale kenmerken op het globale niveau van het Compartiment te respecteren.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

35. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B BALANCED STRATEGY

35.1. BEHEERVERSLAG

35.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Strategy van de Bevek DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Balanced Strategy van de Bevek DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

35.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

35.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers (door respectievelijk te beleggen in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten of vastgoedeffecten) een gematigde meerwaarde op middellange en lange termijn te bieden door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten van emittenten over de hele wereld.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Er is aan de deelnemers van het compartiment geen enkele bescherming of formele garantie van het kapitaal verleend.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking) in obligatie- en aandelenbeleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging) en in ondergeschikte mate in andere beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging).

Het compartiment kan ook rechtstreeks beleggen in aandelen, obligaties of andere schuldinstrumenten (ten belope van maximaal 20% van zijn nettoactief).

Het compartiment beoogt zijn beleggingen (rechtstreeks of onrechtstreeks) in aandelen of andere effecten met aandelenkarakter te beperken tot circa 65% van zijn nettoactief. Bepaalde omstandigheden (in verband met marktvoorwaarden of de doeltreffendheid van de beleggingsstrategie) kunnen een overschrijding van deze drempel rechtvaardigen.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

35.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

35.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een sterke eindejaarsrally in '23 was er aan het begin van '24 enige consolidatie te verwachten. We zagen dat in verschillende marktsegmenten, onder meer bij vastgoed- en smallcap aandelen en bij staatsobligaties. Sterke groeicijfers uit de VS en een uitbodeming van het Europese groeimomentum stuwden de markten echter hoger in de eerste helft van het jaar.

De sterke opleving van de aandelen in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers beter bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land. Ook de weging in hoogrentende effecten werd structureel uitgebreid, teneinde de vastrentende portefeuille doeltreffender te maken.

Gedurende het tweede kwartaal namen we enkele Chinese aandelen onder de loep en vergrootten we onze positie in hoogrentende bedrijfsobligaties. We verkleinden onze renteblootstelling in de VS omdat we denken dat een hardnekkige inflatie tot meer volatiliteit zou kunnen leiden.

In het derde kwartaal schroefden we de aandelenbeleggingen in het fonds terug. Nu de markten al fors waren gestegen sinds het begin van het jaar, besloten we winst te nemen en die te herbeleggen in hoogwaardige bedrijfsobligaties. Aangezien de spreads begonnen te verkrappen, arbitreerden we enkele van onze hoogrentende kortetermijnposities om onze duration te verlengen. Aan het einde van het kwartaal breidden we de weging van het Amerikaanse deel van de aandelenkorf uit. We zijn van mening dat een betere economische en voor aandelen gunstige Amerikaanse situatie ertoe zal leiden dat de VS opnieuw beter presteert dan Europa.

In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We schroefden onze blootstelling aan Europese aandelen nog verder terug, omdat de economische en politieke vooruitzichten in de regio verbleken bij de leiderspositie van de Amerikaanse economie.

35.1.6. Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We verkiezen Amerikaanse aandelen nog steeds boven Europese, en dat uit zich in de fondssamenstelling.

Europese aandelen zijn goedkoop, en weinig beleggers lijken interesse te hebben in die markt. Dat zou kansen kunnen scheppen, maar het wordt moeilijk de timing goed te kiezen. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de Europese Commissie voor de EU of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen. Het wordt evenwel moeilijk de timing goed te kiezen.

Er zitten heel wat problemen ingeprijsd in de Chinese aandelenmarkt. De Amerikaanse invoerheffingen hebben de markt goedkoper gemaakt en de Chinese binnenlandse groei afgeremd. Het lijkt erop alsof er opnieuw geen rekening

wordt gehouden met de dringende nood beleidswijzigingen door te voeren. We staan positief tegenover dit marktsegment en hebben er rechtstreeks in belegd.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de staatsobligaties. Daarnaast denken we dat vastrentende effecten in 2025 in een evenwichtige portefeuille opnieuw zullen gelden als buffer voor de aandelenvolatiliteit. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel wat winst na de mooie opleving in 2024.

35.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 3

35.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		1.020.203.976,72	1.227.086.802,97
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	1.012.382.041,28	1.190.349.386,91
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		18.753.678,58
a.	Obligaties		18.753.678,58
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.012.838.059,67	1.170.578.966,64
F.	Financiële derivaten	-456.018,39	1.016.741,69
	Op valuta's	-456.018,39	1.016.741,69
	Termijncontracten (+/-)	-456.018,39	1.016.741,69
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-5.959.473,04	-2.737.292,59
A.	Vorderingen	756.445,69	4.057.910,53
a.	Te ontvangen bedragen	236.245,69	33.269,37
c.	Onderpand	390.000,00	-1.110.000,00
d.	Andere	130.200,00	5.134.641,16
B.	Schulden	-6.715.918,73	-6.795.203,12
a.	Te betalen bedragen (-)	-2.597.046,21	-3.282.333,17
c.	Ontleningen (-)	-136.712,99	-2.700,96
e.	Andere (-)	-3.982.159,53	-3.510.168,99
V.	Deposito's en liquide middelen	13.781.408,48	39.355.398,32
A.	Banktegoeden op zicht	13.781.408,48	38.245.398,32
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		1.110.000,00
VI.	Overlopende rekeningen		119.310,33
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten		119.310,33
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.020.203.976,72	1.227.086.802,97
A.	Kapitaal	1.059.689.218,29	1.364.482.014,45
B.	Deelneming in het resultaat	-21.269.720,78	122.874,19
C.	Overgedragen resultaat	-137.481.770,28	-246.737.742,40
D.	Nettoresultaat van het jaar	119.266.249,49	109.219.656,73

DPAM B
BALANCED STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		48.541.373,20	150.701.236,35
I.	0	390.000,00	
A.	Collateral (+/-)	390.000,00	
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	48.151.373,20	150.701.236,35
A.	Gekochte termijncontracten	42.276.197,20	100.265.894,87
B.	Verkochte termijncontracten	5.875.176,00	50.435.341,48
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

35.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	131.655.132,65	121.206.990,88
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	435.352,58	244.950,88
a.	Obligaties	435.352,58	244.950,88
	Gerealiseerde winst	366.808,10	2.045.902,75
	Gerealiseerd verlies	-626.361,31	-3.273.963,01
	Ongerealiseerde winst/verlies	694.905,79	1.473.011,14
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	1.379,38	
a.	Aandelen	1.379,38	
	Gerealiseerde winst	1.379,38	
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	135.192.099,10	124.626.162,25
	Gerealiseerde winst	143.230.802,24	25.517.345,02
	Gerealiseerd verlies	-11.433.546,15	-10.552.053,45
	Ongerealiseerde winst/verlies	3.394.843,01	109.660.870,68
F.	Financiële derivaten	181.880,59	-5.218.446,17
a.	Op obligaties	227.700,00	-553.032,37
ii.	Termijncontracten	227.700,00	-553.032,37
	Gerealiseerde winst/verlies	227.700,00	-751.332,37
	Ongerealiseerde winst/verlies		198.300,00
i.	Op financiële indexen	-45.819,41	-4.665.413,80
ii.	Termijncontracten	-45.819,41	-4.665.413,80
	Gerealiseerde winst/verlies	423.124,96	-5.737.844,97
	Ongerealiseerde winst/verlies	-468.944,37	1.072.431,17
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-4.155.579,00	1.554.323,92
a.	Financiële derivaten	-4.638.031,44	2.008.759,82
ii.	Termijncontracten	-4.638.031,44	2.008.759,82
	Gerealiseerde winst/verlies	-4.182.013,05	992.018,13
	Ongerealiseerde winst/verlies	-456.018,39	1.016.741,69
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	482.452,44	-454.435,90
iv.	Andere	482.452,44	-454.435,90
	Gerealiseerde winst/verlies	482.452,44	-454.435,90
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.130.842,41	2.446.330,65
A.	Dividenden	0,12	13.104,80
B.	Rente (+/-)	1.642.361,10	2.605.398,25
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	215.327,69	563.456,13
b.	Deposito's en liquide middelen	1.427.033,41	2.041.942,12
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-511.518,81	-172.172,40
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-13.519.725,57	-14.433.664,80
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-166.345,29	-106.785,42
B.	Financiële kosten (-)	-17.654,40	-41.704,16
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-477.765,88	-492.791,74
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-12.621.160,25	-13.472.876,51
a.	Financieel beheer	-12.147.287,07	-12.918.758,31
	Klasse A (Dis)	-5.777.068,86	-6.808.897,34
	Klasse B (Cap)	-4.753.829,21	-4.655.468,08
	Klasse F (Cap)	-1.266.090,89	-943.803,81
	Klasse M (Dis)	-108.828,28	-213.723,42
	Klasse N (Cap)	-196.680,35	-260.877,72
	Klasse W (Cap)	-44.789,48	-35.987,94
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-532.196,99	-561.478,95
c.	Commerciële vergoeding	58.323,81	7.360,75
E.	Administratieve kosten (-)	-69.863,59	-47.710,76
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.746,04	-7.301,49
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-761,72	-4.009,33
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-57.862,89	-59.154,52
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		

DPAM B
BALANCED STRATEGY

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR	EUR
J.	Taksen	-31.833,42	-146.617,03
	Klasse A (Dis)	-17.384,48	-81.933,63
	Klasse B (Cap)	-13.566,36	-54.094,27
	Klasse F (Cap)	-225,97	-5.174,38
	Klasse M (Dis)	-452,68	-3.679,90
	Klasse N (Cap)	-215,03	-1.613,12
	Klasse W (Cap)	11,10	-121,73
K.	Andere kosten (-)	-72.732,09	-54.713,84
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-12.388.883,16	-11.987.334,15
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	119.266.249,49	109.219.656,73
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	119.266.249,49	109.219.656,73

DPAM B
BALANCED STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	-39.485.241,57	-137.395.211,48
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-137.481.770,28	-246.737.742,40
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	119.266.249,49	109.219.656,73
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-21.269.720,78	122.874,19
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	39.485.241,57	137.481.770,28
IV.	(Uitkering van dividenden)		-86.558,80

35.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Aandelen							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
AB ST SICAV I-JAPAN	1.000.000	EUR	10,26	10.257.600,00		1,01%	1,01%
DPAM B EQ ESCS P	72.350	EUR	364,23	26.352.040,50		2,60%	2,58%
DPAM B EQ EUR SUS P	700	EUR	48.849,99	34.186.981,60		3,38%	3,35%
DPAM B EQ JAP ESG P	610	EUR	27.044,54	16.497.169,40		1,63%	1,62%
DPAM B EQ NG SUS P	915	EUR	60.692,24	55.533.399,60		5,49%	5,44%
DPAM B EQ US D S P	225	EUR	63.197,23	14.219.376,75		1,40%	1,39%
DPAM B EQ WS P	210.000	EUR	480,32	100.867.200,00		9,96%	9,89%
DPAM EQ US ESG LD P	1.300	EUR	37.031,55	48.141.015,00		4,76%	4,72%
DPAM L EQ AI PC	445	EUR	30.393,04	13.524.902,80		1,34%	1,33%
DPAM L EQ US SUS PC	3.555	EUR	28.955,33	102.936.198,15		10,17%	10,09%
FTGF ROYCE CP OPP PR	54.800	USD	426,37	22.564.052,15		2,23%	2,21%
JPMF EM MKTS OPP	20.000	USD	138,16	2.668.469,34		0,26%	0,26%
T.ROWE PR US L C GR	515.000	USD	123,85	61.596.088,85		6,08%	6,04%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				509.344.494,14		50,31%	49,93%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAML EQ EMELI P C	1.050	EUR	31.732,41	33.319.030,50		3,29%	3,27%
DPAM L EQ EUR VAL P	290	EUR	27.101,24	7.859.359,60		0,78%	0,77%
ISHARES MSCI CHINA	1.500.000	USD	4,67	6.766.151,62		0,67%	0,66%
VERITAS ASIAN US-C C	16.000	USD	577,03	8.915.907,68		0,88%	0,87%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				56.860.449,40		5,62%	5,57%
Totaal - Aandelen				566.204.943,54		55,93%	55,50%
Vastgoed							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B RE ES EM SU P	9	EUR	272.832,83	2.455.495,47		0,24%	0,24%
DPAM B RE EU SUS P	38.500	EUR	511,45	19.690.825,00		1,94%	1,93%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				22.146.320,47		2,19%	2,17%
Totaal - Vastgoed				22.146.320,47		2,19%	2,17%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B BD GL INF L P	67	EUR	25.868,04	1.742.367,70		0,17%	0,17%
DPAM B BD GL IN L PH	210	EUR	25.310,32	5.319.950,85		0,53%	0,52%
DPAM B BDS EUR IG P	70	EUR	26.985,54	1.888.987,80		0,19%	0,19%
DPAM B BONDS EUR P	4.309	EUR	27.032,27	116.470.454,59		11,50%	11,42%
DPAM L BD EM SUS P	1.358	EUR	27.838,98	37.795.117,93		3,73%	3,70%
DPAM L BD EU CP HY P	1.730	EUR	29.362,33	50.791.486,96		5,02%	4,98%
DPAM L BD EUR HYST P	10	EUR	27.550,24	267.347,53		0,03%	0,03%
DPAM L BD EUR IL P	103	EUR	26.323,36	2.711.306,08		0,27%	0,27%
DPAM L BD EUR QUAL P	2.794	EUR	28.230,07	78.864.568,06		7,79%	7,73%
DPAM L BD GOV GLB PC	470	EUR	25.692,43	12.075.442,10		1,19%	1,18%
DPAM L BD GOV SUST P	816	EUR	25.939,43	21.163.514,03		2,09%	2,07%
DPAM L BDS CLIM TR P	2.231	EUR	25.392,83	56.651.403,73		5,60%	5,55%
DPAM L BDS EMHCS P	305	EUR	29.188,84	8.902.596,20		0,88%	0,87%
DPAM L BD U UNC P	797	EUR	27.381,53	21.816.726,90		2,15%	2,14%

DPAM B
BALANCED STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				416.461.270,46		41,14%	40,82%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAM L BDS EMCS P	280	EUR	28.662,59	8.025.525,20		0,79%	0,79%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				8.025.525,20		0,79%	0,79%
<i>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</i>				<i>424.486.795,66</i>		<i>41,93%</i>	<i>41,61%</i>
<i><u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u></i>				<i><u>1.012.838.059,67</u></i>		<i><u>100,05%</u></i>	<i><u>99,28%</u></i>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				1.012.838.059,67		100,05%	99,28%
Andere effecten							
<i><u>Financiële derivaten</u></i>							
<i>Termijnwissels</i>							
EUR							
V USD EUR 260225	28.446.265	EUR	1,00	28.446.265,01		2,81%	2,79%
				28.446.265,01		2,81%	2,79%
USD							
V USD EUR 260225	-30.000.000	USD	0,96	-28.902.283,40		-2,85%	-2,83%
				-28.902.283,40		-2,85%	-2,83%
<i>Totaal - Termijnwissels</i>				<i>-456.018,39</i>		<i>-0,05%</i>	<i>-0,04%</i>
<i><u>Totaal - Financiële derivaten</u></i>				<i><u>-456.018,39</u></i>		<i><u>-0,05%</u></i>	<i><u>-0,04%</u></i>
Totaal - Andere effecten				-456.018,39		-0,05%	-0,04%
Totaal - effectenportefeuille				1.012.382.041,28		100,00%	99,23%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Intérêts sur CC		GBP		1.411,07			0,00%
Banque Degroof Petercam		USD		212.458,37			0,02%
Intérêts sur CC		CHF		17,58			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		183.229,15			0,02%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		24.722,27			0,00%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		1.684.488,69			0,17%
		USD		63.625,32			0,01%
Banque Degroof Petercam		JPY		3.573.175,11			0,35%
Banque Degroof Petercam		GBP		448.362,37			0,04%
Banque Degroof Petercam		EUR		7.581.800,88			0,74%
Banque Degroof Petercam interests		USD		8.117,67			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht				13.781.408,48			1,35%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				13.781.408,48			1,35%
Overige vorderingen en schulden				-5.959.473,04			-0,58%

DPAM B
BALANCED STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				1.020.203.976,72			100,00%

35.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-	0,75	Ierland
T ROWE PRICE GROUP US LARGE CAP GROWTH EQUIT.	0,65	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
AB ST SICAV I-JAPAN.SUST.EQ	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
ISHARES IV MSCI CHINA -CAP-	0,28	Ierland
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-	0,75	Ierland

35.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	52,43%
BELGIË	43,79%
IERLAND	3,78%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

35.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	97,81%
VASTGOED	2,19%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

35.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	308.569.244,77	155.420.249,38	463.989.494,15
Verkopen	405.012.658,10	368.598.873,28	773.611.531,38
Totaal 1	713.581.902,87	524.019.122,66	1.237.601.025,53
Inschrijvingen	35.128.798,23	30.069.453,23	65.198.251,46
Terugbetalingen	123.601.588,62	261.497.772,57	385.099.361,19
Totaal 2	158.730.386,85	291.567.225,80	450.297.612,65
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.215.478.638,97	1.150.202.905,93	1.182.662.423,45
Omloopsnelheid	45,65%	20,21%	66,57%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

35.9. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
EURO STOXX 50 FUTURE MAR25	EUR	5.875.176,00	5.875.176,00	10,00	18/12/20024
MSCI EMERGING MRKTS FUTURE MAR25	USD	4.839.660,00	4.673.742,15	50,00	18/12/2024
NASDAQ 100 E-MINI FUTURE MAR25	USD	3.361.947,20	3.246.689,72	20,00	18/12/2024
RUSSELL 2000 EMIN FUTURE MAR25	USD	5.575.395,00	5.384.253,98	50,00	18/12/2024

Engagementen op termijnwisseltransacties

Tegenpartijen	En EUR	Engagementen op termijnwisseltransacties	Datum van voltooiing
V USD EUR 260225	28.971.511,35	-28.902.283,40	16/12/2024
V USD EUR 260225		28.446.265,01	16/12/2024

35.10. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	131.034,47	388.099,63	4.167.955,38	25.571,41	855.538,47	3.337.988,32	41.286,44	777.849,18	2.601.425,58
B	175.389,71	199.290,25	2.384.825,07	141.655,48	270.288,25	2.256.192,30	80.483,13	291.685,89	2.044.989,54
F	119.745,01	28.601,83	784.722,89	354.645,66	45.656,67	1.093.711,88	186.453,88	776.583,74	503.582,02
M	5.110,00	186.856,40	295.968,67	7.630,47	146.673,15	156.925,99	79,95	78.762,69	78.243,24
N	228.645,00	69.135,01	277.250,19	750,00	67.435,87	210.564,32	6.079,00	105.758,36	110.884,95
W	13.325,74	1.093,95	32.133,50	6.936,31	2.186,61	36.883,21	23.058,56	5.851,56	54.090,20
TOTAAL			7.942.855,70			7.092.266,01			5.393.215,54

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A	21.425.009,48	61.980.291,09	3.933.086,42	132.199.267,64	6.970.012,11	130.882.698,38
B	31.282.589,00	35.208.264,67	24.598.045,08	46.807.045,03	15.471.334,18	55.600.884,70
F	22.032.384,19	5.117.693,37	62.797.490,95	8.160.162,71	36.720.949,77	162.584.289,30
M	835.462,85	29.278.657,38	1.197.399,92	23.075.836,21	14.084,44	13.475.949,79
N	43.287.582,04	12.041.523,90	130.290,00	12.126.418,84	1.246.384,54	21.361.493,74
W	2.383.771,86	204.025,46	1.226.176,67	384.902,62	4.775.486,42	1.194.045,28
TOTAAL	121.246.799,42	143.830.455,87	93.882.489,04	222.753.633,05	65.198.251,46	385.099.361,19

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	1.254.180.224,61	149,71	1.227.086.802,97	161,45	1.020.203.976,72	175,79
B		166,81		181,91		200,36
F		171,27		187,85		208,11
M		152,11		164,6		180,3
N		171,33		187,92		208,19
W		169,91		186,37		206,47
TOTAAL	1.254.180.224,61		1.227.086.802,97		1.020.203.976,72	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

35.11. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

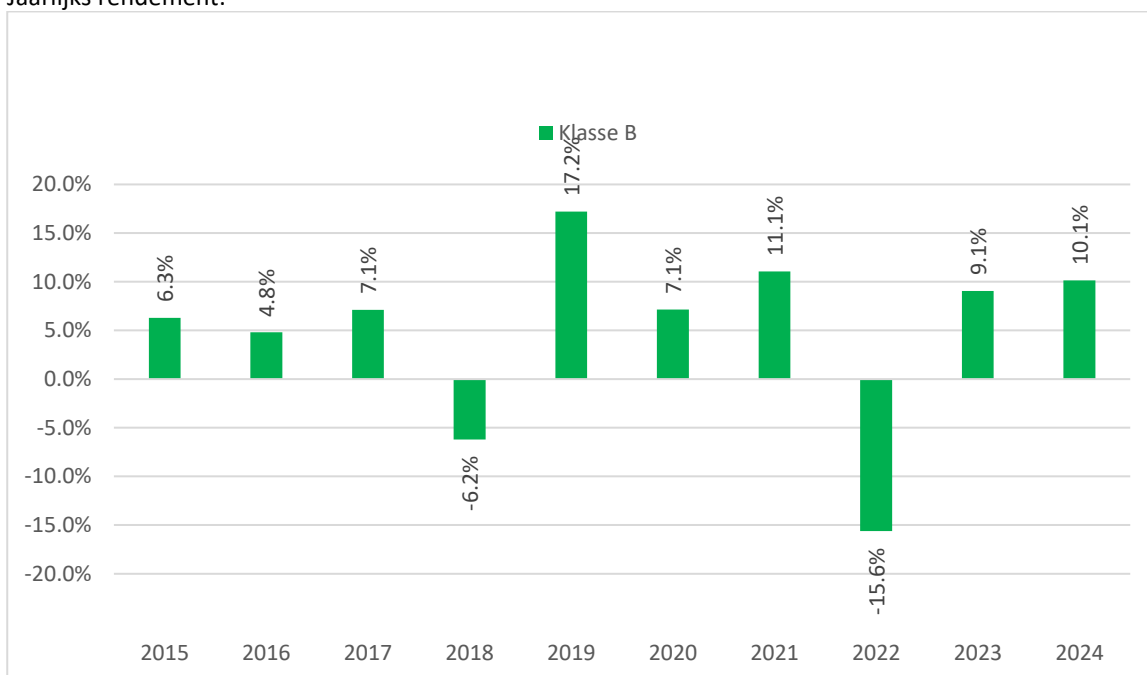
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	10,15 % (in EUR)	0,45 % (in EUR)	3,82 % (in EUR)	4,68 % (in EUR)	02/11/2011	5,42 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	10,14 % (in EUR)	0,45 % (in EUR)	3,82 % (in EUR)	4,69 % (in EUR)	02/11/2011	5,42 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	10,79 % (in EUR)	1,03 % (in EUR)	4,42 % (in EUR)		09/04/2018	5,10 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	10,78 % (in EUR)	1,03 % (in EUR)	4,40 % (in EUR)		27/12/2017	4,60 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	10,79 % (in EUR)	1,03 % (in EUR)	4,41 % (in EUR)		28/12/2017	4,60 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse W	10,79 % (in EUR)	1,04 % (in EUR)	4,43 % (in EUR)		14/11/2019	4,63 % (in EUR)

35.12. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6227493937:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,62 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Klasse B - BE6227494943:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,61 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Klasse F - BE6299372951:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,92 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Klasse M - BE6299373967:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,00 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Klasse N - BE6299374973:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Klasse W - BE6309882320:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,91 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,26 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 19,25% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

35.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

35.13.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,95 EUR Klasse M 1,72 EUR
2020	Klasse A 0,80 EUR Klasse M 0,80 EUR
2021	Klasse A 1,52 EUR Klasse M 1,54 EUR
2022	Klasse A 1,68 EUR Klasse M 2,07 EUR
2023	Klasse A 1,91 EUR Klasse M 1,91 EUR

35.13.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

35.13.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

35.13.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B BALANCED STRATEGY

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
5493000IO6AZUTR35M03

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ ☐ ☒ Nee ☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door ten minste 75% van zijn nettoactiva te beleggen in (1) instellingen voor collectieve belegging of hun compartimenten (hierna gezamenlijk 'icb's' genoemd), beheerd door DPAM of door externe beheerders, die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088 (indirecte beleggingen); en/of (2) effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (directe beleggingen).

Tot slot, door in zijn beleggingsproces ESG-factoren in aanmerking te nemen, heeft het Compartiment de beste praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) bevorderd.

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

1) Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

3) Voor beleggingen in icb's:

e) Het Compartiment was voor 96,41% belegd in compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's met een duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van Verordening 2019/2088.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	81,33%	93,74%	96,41%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	81,33%	93,74%	96,41%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (in overeenstemming met het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

Voor beleggingen in icb's:

Het Compartiment heeft tijdens de Referentieperiode rekening gehouden met de PAI's, maar alleen in de mate waarin ze door de onderliggende icb in aanmerking werden genomen.

Zoals hiervoor beschreven kan het Compartiment binnen zijn ESG-beleggingen beleggen in icb's die zijn ingedeeld als financiële producten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Door hun classificatie konden deze icb's eventueel rekening houden met bepaalde PAI's op duurzaamheidsfactoren die zijn opgesomd in tabel 1 van bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

De PAI's en de manier waarop ze in aanmerking worden genomen, kan van icb tot icb variëren.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	11,42	België
DPAM L EQUITIES US SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	10,09	Luxembourg
DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	9,89	België
DPAM L BONDS EUR QUALITY SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	7,73	Luxembourg
T.ROWE PRICE US LARGE CAP GRWTH EQ	Financiële activiteiten en verzekeringen	6,04	Luxembourg
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,55	Luxembourg
DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,44	België
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,98	Luxembourg
DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,72	België
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,70	Luxembourg
DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,35	België
DPAM L EQUITIES EMERGING MARKETS ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,27	Luxembourg
DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,58	België
LEGG MASON GL ROYCE US SM CAP OPP C	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,21	Ierland
DPAM L BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,14	Luxembourg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

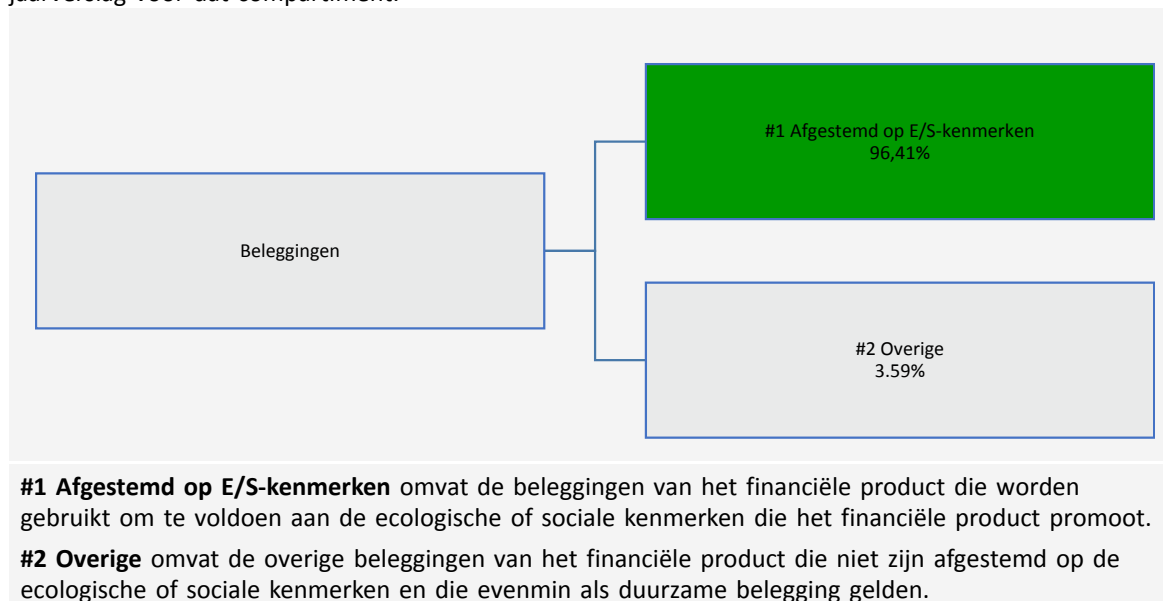
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment ten minste 75% van zijn activa belegd:

- in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot; en/of

- in icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van dezelfde Verordening 2019/2088.

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	99,28
Derivaten	Derivaten	-0,09
Liquiditeit	Liquiditeit	0,81



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee

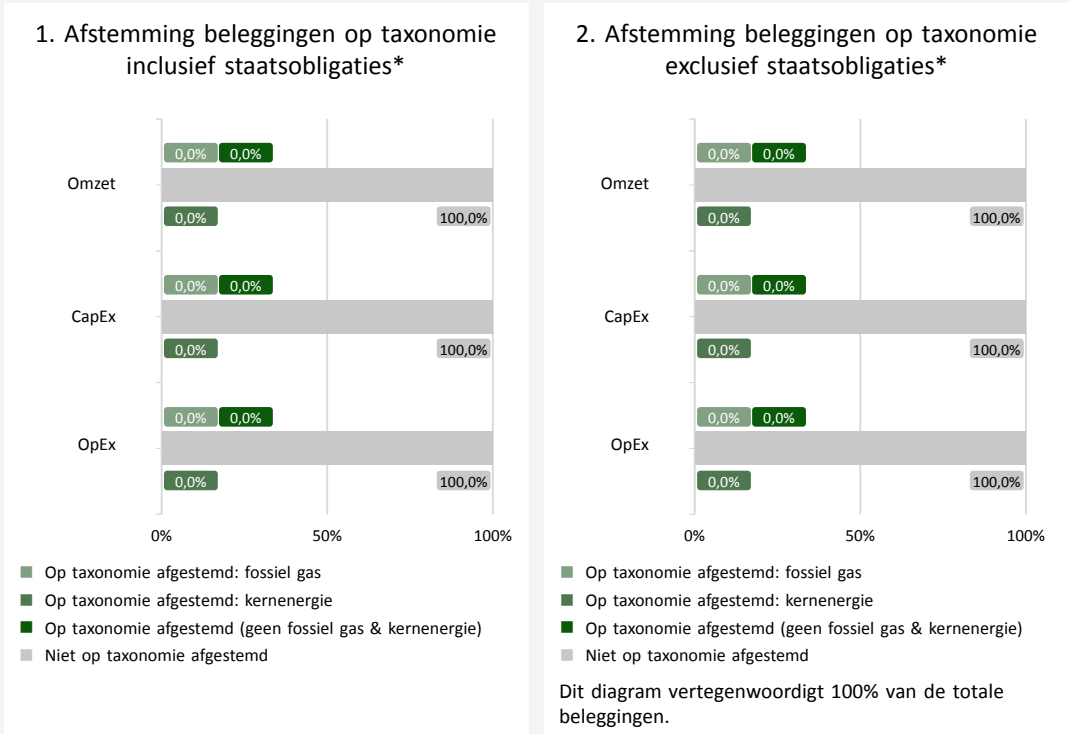
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Emittenten (inclusief icb's) die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 0,81% liquiditeiten, -0,09% derivaten en 2,87% instellingen voor collectieve belegging die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

Voor beleggingen in icb's:

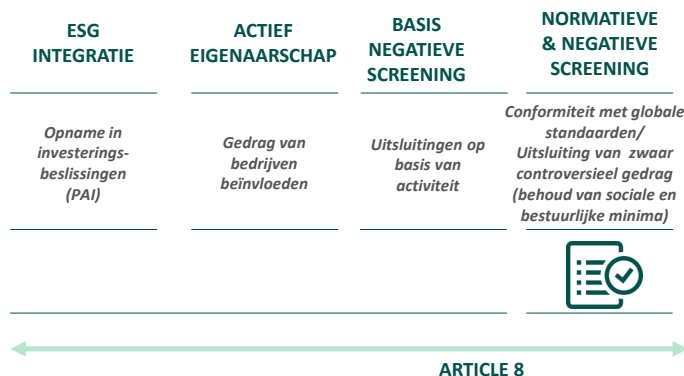
Het Compartiment heeft binnen zijn ESG-beleggingen belegd in icb's die zijn ingedeeld als icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Bij de selectie van die icb's voor het Compartiment heeft DPAM dus in aanmerking genomen of de externe beheerder bij het beheer van die icb's ecologische, sociale en/of governancefactoren integreert. De beleggingsstrategie en de methodologie voor de selectie van ESG- en/of duurzame beleggingen die door externe beheerders worden gehanteerd, kunnen per icb variëren.

De lijst van de instellingen voor collectieve belegging waarin het Compartiment kan beleggen, wordt regelmatig door DPAM geactualiseerd en op ad-hocbasis ingeval de toestand van een icb verslechtert. Ten minste eenmaal per jaar voert DPAM een analyse uit van de onderliggende instellingen voor collectieve belegging om te controleren in welke mate hun selectiemethodologie is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Compartiment beoogt te promoten.

Bovendien is DPAM regelmatig in dialoog getreden met de beheerders van deze instellingen voor collectieve belegging. Als een icb niet langer aan de bovenvermelde classificatie voldoet (artikel 8 of artikel 9 volgens Verordening 2019/2088), volgens de informatie vermeld in het prospectus van het Compartiment, zal DPAM de belegging in de betreffende icb in het belang van de aandeelhouders van het Compartiment binnen de zes maanden verkopen als die verkoop noodzakelijk is om de gepromote ecologische en sociale kenmerken op het globale niveau van het Compartiment te respecteren.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

● Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

36. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B ACTIVE STRATEGY

36.1. BEHEERVERSLAG

36.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 1 april 2022.

Op 24 maart 2022 heeft het compartiment alle activa ontvangen van het compartiment DPAM HORIZON B Active Strategy van de BEVEK DPAM HORIZON B. Op 1 april 2022 werd het compartiment na de fusie gelanceerd.

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: de initiële inschrijvingsprijs stemt overeen met de netto-inventariswaarde van de aandelen van het compartiment DPAM HORIZON B Active Strategy van de BEVEK DPAM HORIZON B op 1 april 2022.

36.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

36.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

De doelstelling van het compartiment bestaat erin beleggers (door respectievelijk te beleggen in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten, in instellingen voor collectieve belegging die beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten of vastgoedeffecten) een meerwaarde op lange termijn te bieden door te beleggen in effecten met een aandelenkarakter en/of schuldinstrumenten van emittenten over de hele wereld. Er is aan de deelnemers van het compartiment geen enkele bescherming of formele garantie van het kapitaal verleend.

Dit compartiment wordt actief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark. Voor het beheer van de risico's en de beoordeling door de beheerder kan er gebruik worden gemaakt van kwantitatieve informatie afkomstig uit de brede markt.

Beleggingsbeleid

Het compartiment belegt voornamelijk (zonder enige sectorale of geografische beperking) in aandelenbeleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging) en in ondergeschikte mate in andere beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten en/of andere instellingen voor collectieve belegging).

Het compartiment kan ook rechtstreeks beleggen in aandelen, obligaties of andere schuldinstrumenten (ten belope van maximaal 20% van zijn nettoactief).

Het compartiment beoogt zijn beleggingen (rechtstreeks of onrechtstreeks) in aandelen of andere effecten met aandelenkarakter te beperken tot circa 85% van zijn nettoactief. Bepaalde omstandigheden (in verband met marktvoorwaarden of de doeltreffendheid van de beleggingsstrategie) kunnen een overschrijding van deze drempel rechtvaardigen.

Het compartiment kan, in ondergeschikte mate of tijdelijk, liquide middelen aanhouden in de vorm van een lopende rekening of deposito's, of in de vorm van instellingen voor collectieve belegging.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de SFDR-verordening 2019/2088.

36.1.4. Index en benchmark

Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

36.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een sterke eindejaarsrally in '23 was er aan het begin van '24 enige consolidatie te verwachten. We zagen dat in verschillende marktsegmenten, onder meer bij vastgoed- en smallcap aandelen en bij staatsobligaties. Sterke groeicijfers uit de VS en een uitbodeming van het Europese groeimomentum stuwden de markten echter hoger in de eerste helft van het jaar.

De sterke opleving van de aandelen in het vierde kwartaal van 2023 noopte ons tot voorzichtigheid aan de start van 2024. Tijdens het eerste kwartaal besloten we onze aandelenweging op te trekken naar een overwogen positie, aangezien de gepubliceerde economische cijfers beter bleken dan de markten hadden gevreesd. We besloten voornamelijk de Amerikaanse aandelen uit te breiden in het licht van de betere economische vooruitzichten in dat land. Ook de weging in hoogrentende effecten werd structureel uitgebreid, teneinde de vastrentende portefeuille doeltreffender te maken.

Gedurende het tweede kwartaal namen we enkele Chinese aandelen onder de loep en vergrootten we onze positie in hoogrentende bedrijfsobligaties. We verkleinden onze renteblootstelling in de VS omdat we denken dat een hardnekkige inflatie tot meer volatiliteit zou kunnen leiden.

In het derde kwartaal schroefden we de aandelenbeleggingen in het fonds terug. Nu de markten al fors waren gestegen sinds het begin van het jaar, besloten we winst te nemen en die te herbeleggen in hoogwaardige bedrijfsobligaties. Aangezien de spreads begonnen te verkrappen, arbitreerden we enkele van onze hoogrentende kortetermijnposities om onze duration te verlengen. Aan het einde van het kwartaal breidden we de weging van het Amerikaanse deel van de aandelenkorf uit. We zijn van mening dat een betere economische en voor aandelen gunstige Amerikaanse situatie ertoe zal leiden dat de VS opnieuw beter presteert dan Europa.

In de loop van het vierde kwartaal kochten we meer Amerikaanse aandelen, zowel vóór als na de verkiezingen. We schroefden onze blootstelling aan Europese aandelen nog verder terug, omdat de economische en politieke vooruitzichten in de regio verbleken bij de leiderspositie van de Amerikaanse economie.

36.1.6. Toekomstig beleid

Begin 2025 handhaven we onze overwogen positie in aandelen, aangezien de economische situatie niet zorgwekkend is, de centrale banken opteren voor versoepeling en de inflatie geleidelijk blijft dalen. We verkiezen Amerikaanse aandelen nog steeds boven Europese, en dat uit zich in de fondssamenstelling.

Europese aandelen zijn goedkoop, en weinig beleggers lijken interesse te hebben in die markt. Dat zou kansen kunnen scheppen, maar het wordt moeilijk de timing goed te kiezen. De Europese markten zouden baat kunnen hebben bij ingrijpendere renteverlagingen dan verwacht, een nieuw industrieplan van de Europese Commissie voor de EU of gunstige resultaten bij de Duitse verkiezingen. Het wordt evenwel moeilijk de timing goed te kiezen.

Er zitten heel wat problemen ingeprijsd in de Chinese aandelenmarkt. De Amerikaanse invoerheffingen hebben de markt goedkoper gemaakt en de Chinese binnenlandse groei afgeremd. Het lijkt erop alsof er opnieuw geen rekening wordt gehouden met de dringende nood beleidswijzigingen door te voeren. We staan positief tegenover dit marktsegment en hebben er rechtstreeks in belegd.

We verwachten dat de negatieve correlatie tussen aandelen en obligaties een terugkeer zal maken, wat ons positiever stemt over de staatsobligaties. Daarnaast denken we dat vastrentende effecten in 2025 in een evenwichtige portefeuille opnieuw zullen gelden als buffer voor de aandelenvolatiliteit. We handhaven onze overwogen positie in bedrijfsobligaties, maar namen wel wat winst na de mooie opleving in 2024.

36.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel: 3

36.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		283.162.004,40	274.362.429,30
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	276.827.803,15	259.078.466,23
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		2.468.936,45
a.	Obligaties		2.468.936,45
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	276.827.803,15	256.375.022,24
F.	Financiële derivaten		234.507,54
	Op valuta's		234.507,54
	Termijncontracten (+/-)		234.507,54
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.380.905,84	189.840,34
A.	Vorderingen	60.034,00	1.128.496,85
a.	Te ontvangen bedragen	38.334,00	37.125,00
c.	Onderpand		-280.000,00
d.	Andere	21.700,00	1.371.371,85
B.	Schulden	-1.440.939,84	-938.656,51
a.	Te betalen bedragen (-)	-11.276,55	-89.876,65
c.	Ontleningen (-)	-52.868,06	-113,82
e.	Andere (-)	-1.376.795,23	-848.666,04
V.	Deposito's en liquide middelen	7.715.107,09	15.081.458,35
A.	Banktegoeden op zicht	7.715.107,09	14.801.458,35
B.	Banktegoeden op termijn		
C.	Andere		280.000,00
VI.	Overlopende rekeningen		12.664,38
A.	Over te dragen kosten		
B.	Verkregen opbrengsten		12.664,38
C.	Toe te rekenen kosten (-)		
D.	Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		283.162.004,40	274.362.429,30
A.	Kapitaal	272.889.778,62	298.139.502,16
B.	Deelneming in het resultaat	-1.351.970,40	9.700,63
C.	Overgedragen resultaat	-23.781.567,54	-49.198.728,42
D.	Nettoresultaat van het jaar	35.405.763,72	25.411.954,93

DPAM B
ACTIVE STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		10.426.010,49	37.521.283,43
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	10.426.010,49	37.521.283,43
A.	Gekochte termijncontracten	9.446.814,49	24.542.420,37
B.	Verkochte termijncontracten	979.196,00	12.978.863,05
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

36.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	38.669.254,46	28.173.165,39
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	-44.645,98	93.555,18
a.	Obligaties	-44.645,98	93.555,18
	Gerealiseerde winst	113.552,09	52.073,68
	Gerealiseerd verlies	-757.224,59	-118.335,13
	Ongerealiseerde winst/verlies	599.026,52	159.816,63
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	39.072.110,45	29.149.851,22
	Gerealiseerde winst	31.826.542,60	4.777.770,50
	Gerealiseerd verlies	-2.951.881,68	-1.630.934,15
	Ongerealiseerde winst/verlies	10.197.449,53	26.003.014,87
F.	Financiële derivaten	-93.499,16	-1.557.964,72
a.	Op obligaties	35.100,00	-80.768,15
ii.	Termijncontracten	35.100,00	-80.768,15
	Gerealiseerde winst/verlies	35.100,00	-80.768,15
i.	Op financiële indexen	-128.599,16	-1.477.196,57
ii.	Termijncontracten	-128.599,16	-1.477.196,57
	Gerealiseerde winst/verlies	246.582,54	-1.747.725,40
	Ongerealiseerde winst/verlies	-375.181,70	270.528,83
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-264.710,85	487.723,71
a.	Financiële derivaten	-505.678,92	261.784,39
ii.	Termijncontracten	-505.678,92	261.784,39
	Gerealiseerde winst/verlies	-505.678,92	27.276,85
	Ongerealiseerde winst/verlies		234.507,54
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	240.968,07	225.939,32
iv.	Andere	240.968,07	225.939,32
	Gerealiseerde winst/verlies	240.968,07	225.939,32
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	346.249,22	515.636,90
A.	Dividenden	252,56	3.305,64
B.	Rente (+/-)	555.633,65	775.349,57
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	10.896,53	77.846,78
b.	Deposito's en liquide middelen	544.737,12	697.502,79
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-209.636,99	-263.018,31
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-3.609.739,96	-3.276.847,36
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-48.046,05	-17.713,54
B.	Financiële kosten (-)	-3.836,63	-9.467,53
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-115.013,59	-106.062,64
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-3.358.666,87	-3.054.446,94
a.	Financieel beheer	-3.244.411,62	-2.937.065,47
	Klasse A (Dis)	-611.357,61	-647.740,73
	Klasse B (Cap)	-2.437.576,32	-2.053.212,84
	Klasse F (Cap)	-84.652,18	-70.433,33
	Klasse M (Dis)	-18.177,14	-31.773,33
	Klasse N (Cap)	-89.371,06	-131.114,20
	Klasse W (Cap)	-3.277,31	-2.791,04
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-126.324,58	-119.026,67
c.	Commerciële vergoeding	12.069,33	1.645,20
E.	Administratieve kosten (-)	-27.687,93	-22.420,05
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-711,96	-1.519,40
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	424,81	-181,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-18.382,37	-12.215,37
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-15.628,03	-42.536,85
	Klasse A (Dis)	-2.758,99	-9.526,73
	Klasse B (Cap)	-12.690,61	-31.196,86

DPAM B
ACTIVE STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Klasse F (Cap)	65,27	-452,53
	Klasse M (Dis)	-178,42	-857,23
	Klasse N (Cap)	-60,67	-498,95
	Klasse W (Cap)	-4,61	-4,55
K.	Andere kosten (-)	-22.191,34	-10.283,26
	Opbrengsten en kosten van het halfjaar		
	Subtotaal II + III + IV	-3.263.490,74	-2.761.210,46
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	35.405.763,72	25.411.954,93
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	35.405.763,72	25.411.954,93

DPAM B
ACTIVE STRATEGY

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	10.272.225,78	-23.777.072,86
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-23.781.567,54	-49.198.728,42
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	35.405.763,72	25.411.954,93
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	-1.351.970,40	9.700,63
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-5.993.681,89	23.781.567,54
IV.	(Uitkering van dividenden)	-4.278.543,89	-4.494,68

36.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Aandelen							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
AB ST SICAV I-JAPAN	380.000	EUR	10,26	3.897.888,00		1,41%	1,38%
AMUNDI EU EQ J2C	1.270	EUR	1.383,92	1.757.578,40		0,63%	0,62%
DPAM B EQ ESCS P	22.000	EUR	364,23	8.013.060,00		2,89%	2,83%
DPAM B EQ EUR SUS P	300	EUR	48.849,99	14.654.997,00		5,29%	5,18%
DPAM B EQ JAP ESG P	147	EUR	27.044,54	3.975.547,38		1,44%	1,40%
DPAM B EQ JAP IDX P	85	EUR	24.060,13	2.045.111,05		0,74%	0,72%
DPAM B EQ NG SUS P	356	EUR	60.692,24	21.606.437,44		7,81%	7,63%
DPAM B EQ US D S P	124	EUR	63.197,23	7.836.456,52		2,83%	2,77%
DPAM B EQ WS P	77.500	EUR	480,32	37.224.800,00		13,45%	13,15%
DPAM EQ US ESG LD P	365	EUR	37.031,55	13.516.515,75		4,88%	4,77%
DPAM L EQ AI PC	235	EUR	30.393,04	7.142.364,40		2,58%	2,52%
DPAM L EQ US SUS PC	1.319	EUR	28.955,33	38.192.080,27		13,80%	13,49%
FTGF ROYCE CP OPP PR	19.000	USD	426,37	7.823.302,75		2,83%	2,76%
JPMF EM MKTS OPP	6.500	USD	138,16	867.252,54		0,31%	0,31%
T. ROWE PR US L C GR	160.000	USD	123,85	19.136.648,96		6,91%	6,76%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				187.690.040,46		67,80%	66,28%
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAML EQ EMELI P C	368	EUR	31.732,41	11.677.526,88		4,22%	4,12%
DPAM L EQ EUR VAL P	95	EUR	27.101,24	2.574.617,80		0,93%	0,91%
ISHARES MSCI CHINA	325.000	USD	4,67	1.465.999,52		0,53%	0,52%
VERITAS ASIAN US-C C	5.100	USD	577,03	2.841.945,57		1,03%	1,00%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				18.560.089,77		6,70%	6,55%
Totaal - Aandelen				206.250.130,23		74,50%	72,84%
Vastgoed							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B RE ES EM SU P	5	EUR	272.832,83	1.364.164,15		0,49%	0,48%
DPAM B RE EU SUS P	13.300	EUR	511,45	6.802.285,00		2,46%	2,40%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				8.166.449,15		2,95%	2,88%
Totaal - Vastgoed				8.166.449,15		2,95%	2,88%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA							
DPAM B BD GL IN L PH	19	EUR	25.310,32	480.896,08		0,17%	0,17%
DPAM B BONDS EUR P	616	EUR	27.032,27	16.663.475,16		6,02%	5,88%
DPAM L BD EM SUS P	138	EUR	27.838,98	3.832.898,61		1,38%	1,35%
DPAM L BD EU CP HY P	320	EUR	29.362,33	9.403.051,28		3,40%	3,32%
DPAM L BD EUR HYST P	1	EUR	27.550,24	16.309,74		0,01%	0,01%
DPAM L BD EUR QUAL P	449	EUR	28.230,07	12.677.870,37		4,58%	4,48%
DPAM L BD GOV GLB PC	145	EUR	25.692,43	3.725.402,35		1,35%	1,32%
DPAM L BDS CLIM TR P	437	EUR	25.392,83	11.096.666,71		4,01%	3,92%
DPAM L BDS EMHCS P	51	EUR	29.188,84	1.488.630,84		0,54%	0,53%
DPAM L BD U UNC P	58	EUR	27.381,53	1.592.893,13		0,58%	0,56%
Totaal - Richtlijn 2009/65/EG & geregistreerd bij de FSMA				60.978.094,27		22,03%	21,53%

DPAM B
ACTIVE STRATEGY

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA							
DPAM L BDS EMCS P	50	EUR	28.662,59	1.433.129,50		0,52%	0,51%
Totaal - NIET RICHTLIJN 2009/65/EG – NIET FSMA				1.433.129,50		0,52%	0,51%
<i>Totaal - Obligaties en andere schuldinstrumenten</i>				<i>62.411.223,77</i>		<i>22,55%</i>	<i>22,04%</i>
<u>Totaal - ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>				<u>276.827.803,15</u>		<u>100,00%</u>	<u>97,76%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				276.827.803,15		100,00%	97,76%
Totaal - effectenportefeuille				276.827.803,15		100,00%	97,76%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		USD		9.425,47			0,00%
Banque Degroof Petercam		CHF		234.798,79			0,08%
Banque Degroof Petercam		USD		1.735.514,03			0,61%
Societe Generale Newedge UK Limited		EUR		696.385,01			0,25%
Banque Degroof Petercam		EUR		3.322.425,43			1,17%
Intérêts sur CC		GBP		1.571,32			0,00%
Intérêts sur CC		CHF		27,02			0,00%
Banque Degroof Petercam		JPY		882.658,87			0,31%
Banque Degroof Petercam interests		EUR		20.027,17			0,01%
		USD		226.156,24			0,08%
Banque Degroof Petercam		GBP		586.117,74			0,21%
Totaal - Banktegoeden op zicht				7.715.107,09			2,72%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				7.715.107,09			2,72%
Overige vorderingen en schulden				-1.380.905,84			-0,49%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				283.162.004,40			100,00%

36.5. BEHEERSCOMMISSIE VAN DE ONDERLIGGENDE FONDSEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Benaming	Beheerscommissie	Land van domiciliëring
T ROWE PRICE GROUP US LARGE CAP GROWTH EQUIT.	0,65	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
ISHARES IV MSCI CHINA -CAP-	0,28	Ierland
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES USD -CAP-	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)
LEGG MASON GLOBAL ROYCE US SMALL CAP OPP -CAP-	0,75	Ierland
VERITAS ASIAN FUND -C- USD -CAP-	0,75	Ierland
AB ST SICAV I-JAPAN.SUST.EQ	0,75	Luxemburg (Groot-Hertogdom)

36.6. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
BELGIË	48,47%
LUXEMBURG (GROOT-HERTOGDOM)	47,15%
IERLAND	4,38%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

36.7. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BELEGGINGSFONDSEN, ICBE 'S	97,05%
VASTGOED	2,95%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

36.8. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	97.358.206,37	42.421.160,31	139.779.366,68
Verkopen	108.925.315,13	51.897.671,56	160.822.986,69
Totaal 1	206.283.521,50	94.318.831,87	300.602.353,37
Inschrijvingen	9.909.818,19	9.499.219,89	19.409.038,08
Terugbetalingen	24.063.262,47	21.318.023,35	45.381.285,82
Totaal 2	33.973.080,66	30.817.243,24	64.790.323,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	279.482.976,49	281.891.121,46	280.693.628,61
Omloopsnelheid	61,65%	22,53%	84,01%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

36.9. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
DJ INDUSTR AVERAGE MINI FUT MAR25	USD	1.276.326,60	1.232.570,35	5,00	18/12/2024
EURO STOXX 50 FUTURE MAR25	EUR	979.196,00	979.196,00	10,00	18/12/2024
MSCI EMERGING MRKTS FUTURE MAR25	USD	3.333.988,00	3.219.689,04	50,00	18/12/2024
NASDAQ 100 E-MINI FUTURE MAR25	USD	2.941.703,80	2.840.853,50	20,00	18/12/2024
RUSSELL 2000 EMIN FUTURE MAR25	USD	2.230.158,00	2.153.701,59	50,00	18/12/2024

36.10. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A	20.190,15	47.525,47	328.677,91	12.659,32	65.731,25	275.605,98	15.572,28	64.681,54	226.496,72
B	101.225,27	46.244,50	824.641,28	110.523,71	69.220,39	865.944,60	63.214,84	44.886,28	884.273,16
F	13.088,34	1.799,61	46.279,67	22.985,60	1.146,52	68.118,75	7.342,70	40.401,22	35.060,24
M	1.048,00	20.491,05	31.106,72	225,00	8.076,73	23.254,99	0,00	10.437,00	12.817,99
N	99.269,00	3.683,96	108.709,14	0,00	20.122,02	88.587,12	0,00	44.867,12	43.720,00
W	4.080,80	1.793,24	2.287,56	0,00	0,00	2.287,56	300,00	0,00	2.587,56
TOTAAL			1.341.702,28			1.323.799,01			1.204.955,66

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB							
EUR							
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
A	3.713.900,54	8.755.064,88	2.247.732,63	11.719.557,92	3.063.823,43	12.833.227,12	
B	20.746.952,30	9.716.350,95	22.352.552,80	13.898.324,86	14.499.448,80	10.184.004,25	
F	2.817.444,13	368.602,34	4.793.004,56	237.976,50	1.771.104,85	9.729.219,95	
M	200.087,40	3.747.242,03	39.582,00	1.451.904,89	0,00	2.052.199,91	
N	21.962.285,60	740.336,58	0,00	4.252.733,46	0,00	10.582.634,59	
W	878.692,33	388.038,99	0,00	0,00	74.661,00	0,00	
TOTAAL	50.319.362,30	23.715.635,77	29.432.871,99	31.560.497,63	19.409.038,08	45.381.285,82	

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
A	251.942.390,47	171,78	274.362.429,30	186,39	283.162.004,40	208,97
B		192,64		212,05		240,51
F		198,56		219,93		250,99
M		174,57		190,57		215,02
N		198,34		219,68		250,71
W		193,7		214,55		244,85
TOTAAL	251.942.390,47		274.362.429,30		283.162.004,40	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

36.11. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

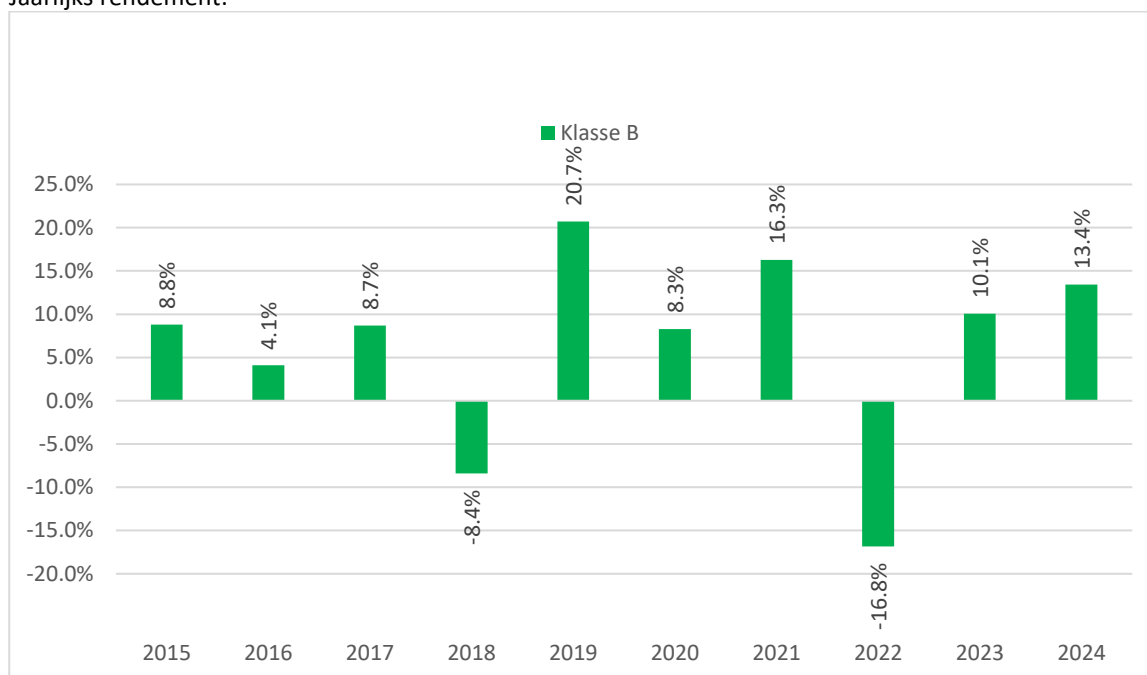
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse B

Jaarlijks rendement:



Er wordt bij het beheer van het compartiment niet gebruikgemaakt van een benchmark.

Klasse A

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse A	13,42 % (in EUR)	1,26 % (in EUR)	5,50 % (in EUR)	5,78 % (in EUR)	02/11/2011	6,78 % (in EUR)

Klasse B

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse B	13,42 % (in EUR)	1,26 % (in EUR)	5,51 % (in EUR)	5,93 % (in EUR)	02/11/2011	6,90 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse F	14,12 % (in EUR)	1,89 % (in EUR)	6,16 % (in EUR)		28/12/2017	6,03 % (in EUR)

Klasse M

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse M	14,11 % (in EUR)	1,88 % (in EUR)	6,13 % (in EUR)		28/12/2017	5,95 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar		
					Jaar	Waarde
Klasse N	14,13 % (in EUR)	1,89 % (in EUR)	6,15 % (in EUR)		27/12/2017	5,95 % (in EUR)

Klasse W

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse W	14,12 % (in EUR)				14/02/2022	4,46 % (in EUR)

36.12. KOSTEN

Recurrente kosten

Klasse A - BE6227495957:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Klasse B - BE6227496963:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,73 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Klasse F - BE6299358810:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,99 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Klasse M - BE6299361848:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,09 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Klasse N - BE6299365880:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,98 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Klasse W - BE6309878286:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,98 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,30 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 37,37% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

36.13. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

36.13.1. Bruto dividenden betaald voor het jaar

2019	Klasse A 0,94 EUR
	Klasse M 1,91 EUR
2020	Klasse A 0,73 EUR
	Klasse M 0,73 EUR
2021	Klasse A 1,77 EUR
	Klasse M 1,79 EUR
2022	Klasse A 2,50 EUR
	Klasse M 2,54 EUR
2023	Klasse A 2,25 EUR
	Klasse M 2,25 EUR

36.13.2. Waardering van financiële instrumenten

De obligaties en andere schuldinstrumenten alsook de geldmarktinstrumenten werden in de portefeuille aan de gemiddelde koers gewaardeerd. Er werden geen correcties uitgevoerd teneinde een benadering van de biedkoersen te verkrijgen, want het verschil tussen biedkoersen en gemiddelde koersen kan belangrijke verschillen kennen tijdens het jaar, zowel in de tijd als in functie van de aard van de effecten.

36.13.3. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de “Taxonomieverordening”) introduceerde het begrip “geen ernstige afbreuk doen” op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

36.13.4. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B ACTIVE STRATEGY

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300DJFYHUH856S724

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒	☐ Ja	☒ ☐	☒ Nee
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐	Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen
	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
	☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐	met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒	met een sociale doelstelling
		☒	Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door ten minste 75% van zijn nettoactiva te beleggen in (1) instellingen voor collectieve belegging of hun compartimenten (hierna gezamenlijk 'icb's' genoemd), beheerd door DPAM of door externe beheerders, die onder andere ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088 (indirecte beleggingen); en/of (2) effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (directe beleggingen).

Tot slot, door in zijn beleggingsproces ESG-factoren in aanmerking te nemen, heeft het Compartiment de beste praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG) bevorderd.

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

Het Compartiment heeft geen referentie-index aangewezen om de gepromote ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de 'SFDR-verordening 2019/2088') te behalen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren gerealiseerd:

1) Voor beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties:

a) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.

b) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij uitgesloten controversiële activiteiten, volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>.

c) Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die geconfronteerd worden met de ernstigste ESG-controverses over ecologische of sociale kwesties.

2) Voor beleggingen in directe posities in staatsobligaties:

d) het Compartiment was niet blootgesteld aan emittenten die geen minimum aan democratie respecteren.

3) Voor beleggingen in icb's:

e) Het Compartiment was voor 93,76% belegd in compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's met een duurzame beleggingsdoelstelling in de zin van Verordening 2019/2088.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Geen van de duurzaamheidsindicatoren werd onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een derde.

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	82,49%	89,20%	93,76%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator d.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator e.	82,49%	89,20%	93,76%

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing

● Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in aandelen of bedrijfsobligaties rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De PAI's zijn intrinsiek gekoppeld aan het engagement van DPAM om het negatieve effect van de beleggingen van het Compartiment te beperken door activiteiten of gedragingen te vermijden die duurzame en inclusieve groei in aanzienlijke mate kunnen schaden. Dat engagement is al van bij de oprichting een onderdeel van alle onderzoeks- en beleggingsprocessen.

Concreet zijn de PAI's upstream in aanmerking genomen bij de verschillende fasen van de samenstelling van het Compartiment, via uitsluitingen en het daaruit voortvloeiende universum van in aanmerking komende beleggingen (i), en via het beleggingsproces dat berust op fundamentele analyses, bewaking van controverses en een continue dialoog met de bedrijven waarin wordt belegd (ii):

1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:

a) Ze zijn geanalyseerd en bewaakt op het niveau van de emittenten waarin wordt belegd, voornamelijk voor wat betreft de PAI's die verband houden met de uitstoot van broeikasgassen en de energieprestatie, met name via onderzoek van DPAM in het kader van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Zo zijn de indicatoren in verband met de uitstoot van broeikasgassen en water in aanmerking genomen bij de analyse van de 5 bedrijven met de grootste bijdrage aan de koolstofintensiteit van de portefeuille. Die analyse wordt gebruikt door de onderzoeks- en beheerteams om hun beleggingsbeslissingen te bevestigen.

b) Vervolgens omvat de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') een filter voor de bescherming van het milieu. De bedrijven die de wereldwijde normen niet naleven wegens ernstige schendingen van de bescherming van het milieu in verband met vervuiling (uitstoot), water, afval en biodiversiteit, zijn zo upstream uit de portefeuille uitgesloten.

c) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE>) werd toegepast. Door ondernemingen uit te sluiten die bijvoorbeeld betrokken zijn bij de productie van thermische steenkool kon er beter worden gegarandeerd dat indicatoren zoals biodiversiteit en uitstoot van broeikasgassen in aanmerking werden genomen.

d) De filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waarbij ondernemingen betrokken kunnen zijn, omvatten ook controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).

2) Ten tweede zijn de sociale PAI's stelselmatig geanalyseerd volgens de fasen van het onderzoeks- en beleggingsproces:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Zo zijn bedrijven die de beginselen van het Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen niet naleven, de facto uitgesloten uit het beleggingsuniversum.

b) De uitsluitingsfilter voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (volgens de definities en drempels vastgelegd in het beleid inzake controversiële activiteiten van DPAM (Controversial Activities Policy)), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/controversial-activity-policy-enBE> werd toegepast. Zo zijn bedrijven die actief zijn op het gebied van controversiële wapens direct uit het beleggingsuniversum uitgesloten.

c) Bovendien omvatten de filter en de analyse op basis van de belangrijkste ESG-controverses waar ondernemingen bij betrokken kunnen zijn, ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.

d) De kwestie van de genderdiversiteit in de raad van bestuur is voornamelijk in aanmerking genomen in het kader van actief aandeelhouderschap, door tegen te stemmen of door een dialoog aan te gaan met die bedrijven die binnen hun raad van bestuur geen genderdiversiteit hebben van minstens 30%. De resultaten van de dialogen en de stemmingen tijdens de Referentieperiode zijn beschikbaar in het stemverslag en het engagementverslag op <https://www.dpaminvestments.com>.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment voor de beleggingen in directe posities in staatsobligaties rekening gehouden met de ecologische en sociale PAI's die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

De eerste PAI heeft betrekking op milieuvraagstukken en is gericht op de broeikasgasemissie-intensiteit van de landen waarin belegd wordt. De indicator maakt integraal deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM voor zijn strategieën inzake staatsobligaties heeft ontwikkeld. Het wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze eventueel positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan ten opzichte van andere emitterende landen. De resultaten van de duurzaamheidsscores van de landen werden met de betrokken landen besproken volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

De tweede PAI houdt verband met sociale kwesties en richt zich op sociale schendingen. Landen die niet aan de minimumvereisten op het gebied van democratie voldeden, werden uitgesloten. Het duurzaamheidsmodel van het land observeert voor deze kwestie verschillende indicatoren, zoals de eerbiediging van burgerlijke vrijheden en politieke rechten, de eerbiediging van de mensenrechten en de omvang van het geweld in het land, verbintenissen ten overstaan van de kernverdragen inzake arbeidsrechten, de kwestie van gelijke kansen en welvaartsverdeling enz. Deze verschillende indicatoren worden in aanmerking genomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen die dus positief of negatief beïnvloeden, al naargelang zijn niveau en zijn ontwikkeling in vergelijking met andere uitgevende landen.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams met sommige landen over de resultaten van de duurzaamheidsscores in dialoog getreden volgens het engagementbeleid van DPAM (Engagement Policy), dat kan worden geraadpleegd op <https://www.dpaminvestments.com/documents/engagement-policy-enBE>.

Over de Referentieperiode zijn de beheerteams een aantal keer in dialoog getreden met de verschillende betrokken partijen bij uitgiften van overheidsschuld. Dankzij die dialogen kon met de betrokken partijen worden nagegaan wat de aandachtspunten zijn van het overheidsbeleid, met name op ecologisch en/of sociaal gebied.

Over de gedetailleerde inhoud van de dialogen die zowel met landen als met ondernemingen werden aangegaan, wordt er in het eerste kwartaal van 2025 een jaarverslag gepubliceerd op de website van DPAM (<https://www.dpaminvestments.com>).

Voor beleggingen in icb's:

Het Compartiment heeft tijdens de Referentieperiode rekening gehouden met de PAI's, maar alleen in de mate waarin ze door de onderliggende icb in aanmerking werden genomen.

Zoals hiervoor beschreven kan het Compartiment binnen zijn ESG-beleggingen beleggen in icb's die zijn ingedeeld als financiële producten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Door hun classificatie konden deze icb's eventueel rekening houden met bepaalde PAI's op duurzaamheidsfactoren die zijn opgesomd in tabel 1 van bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

De PAI's en de manier waarop ze in aanmerking worden genomen, kan van icb tot icb variëren.

De benadering en de processen van DPAM worden uitvoeriger beschreven in het beleid inzake duurzame en verantwoorde beleggingen (Sustainable and Responsible Investments Policy) en in het TCFD-rapport, die beschikbaar zijn op <https://www.dpaminvestments.com/documents/sustainable-and-responsible-investments-policies-enBE> en <https://www.dpaminvestments.com/documents/tcf-report-enBE>.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
DPAM L EQUITIES US SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	13,49	Luxembourg
DPAM B EQUITIES WORLD SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	13,15	België
DPAM B EQUITIES NEWGEMS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	7,63	België
T.ROWE PRICE US LARGE CAP GRWTH EQ	Financiële activiteiten en verzekeringen	6,76	Luxembourg
DPAM B BONDS EUR GOVERNMENT - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,88	België
DPAM B EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	5,18	België
DPAM B EQUITIES US ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,77	België
DPAM L BONDS EUR QUALITY SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,48	Luxembourg
DPAM L EQUITIES EMERGING MARKETS ESG LEADERS INDEX - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,12	Luxembourg
DPAM L BONDS CLIMATE TRENDS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,92	Luxembourg
DPAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,32	Luxembourg
DPAM B EQUITIES EUROPE SMALL CAPS SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,83	België
DPAM B EQUITIES US DIVIDEND SUSTAINABLE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,77	België
LEGG MASON GL ROYCE US SM CAP OPP C	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,76	Ierland
DPAM L EQUITIES ARTIFICIAL INTELLIGENCE - P	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,52	Luxembourg



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

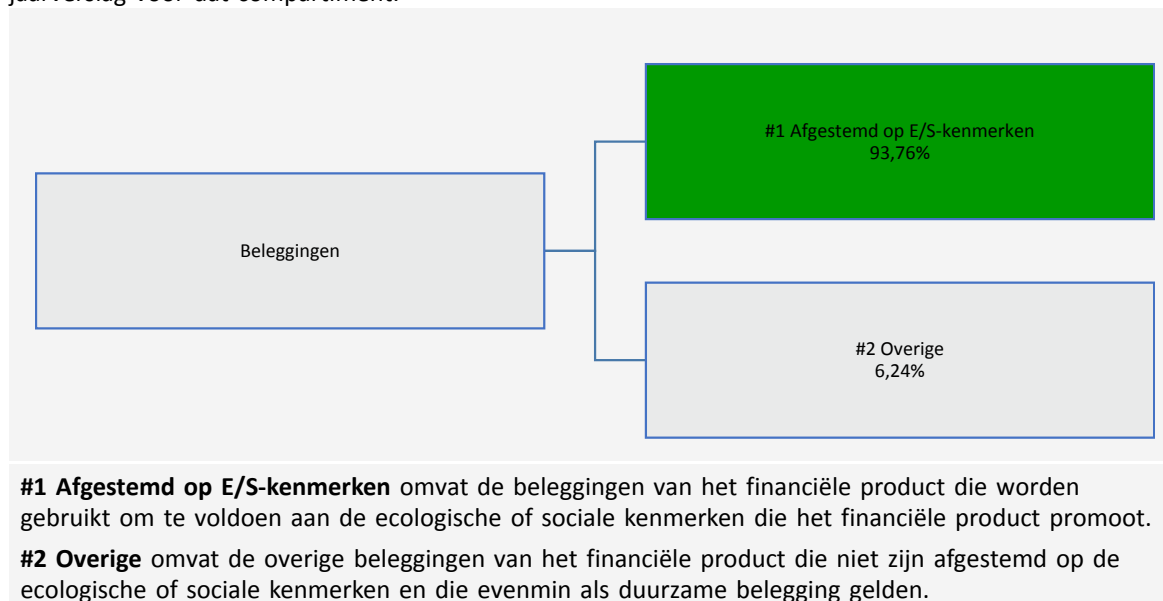
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Over de Referentieperiode heeft het Compartiment ten minste 75% van zijn activa belegd:

- in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot; en/of

- in icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van dezelfde Verordening 2019/2088.

Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	97,76
Derivaten	Derivaten	-0,13
Liquiditeit	Liquiditeit	2,37



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☐ Nee

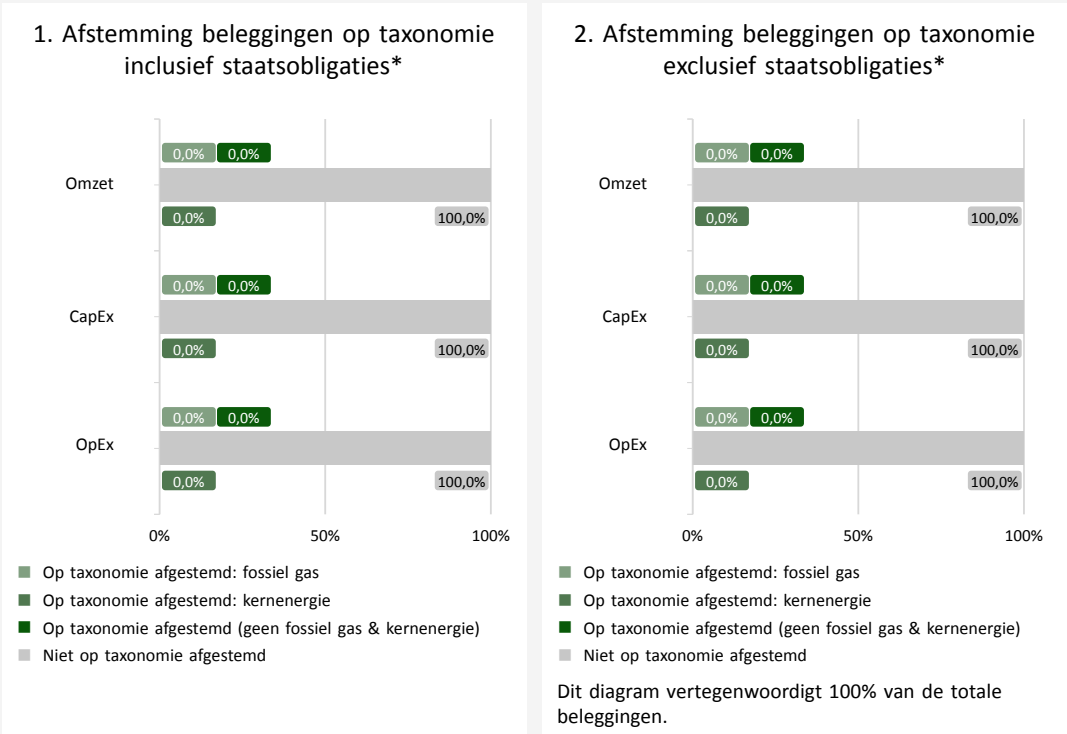
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten (exclusief schatkistpapier)
- Derivaten
- Emittenten (inclusief icb's) die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen, portefeuillediversificatie, liquiditeitsbeheer en/of risicoafdekking blootgesteld aan 2,37% liquiditeiten, -0,13% derivaten en 4% instellingen voor collectieve belegging die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht. Er bestaat voor deze allocatie geen enkele ecologische of sociale minimumgarantie.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Voor beleggingen in directe posities (in aandelen of bedrijfsobligaties):

Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.

Op basis van dit vastgestelde beleggingsuniversum hebben de onderzoeks- en beheerteams hun expertise toegepast om de portefeuille-effecten te selecteren op basis van een grondige fundamentele analyse, inclusief een analyse van de verschillende ecologische, sociale en governancecriteria die voor de activiteitensector relevant zijn.

Voor beleggingen in directe posities (in staatsobligaties):

Het Compartiment heeft niet belegd in landen waarvan gemeend wordt dat ze niet een minimum aan democratie respecteren. Om vast te stellen of een land deze minimumvereiste niet respecteert, heeft de Beheerder een methode gehanteerd die voornamelijk gebaseerd is op de classificatie van de internationale ngo Freedom House ('niet vrij') en The Economist Intelligence Unit ('autoritair regime'). De lijst van de landen is halfjaarlijks herzien en is aan de beheerteams doorgegeven via beheersystemen zodat er geen orders konden worden doorgegeven voor papier dat door deze uitgesloten landen is uitgegeven.

Voor beleggingen in icb's:

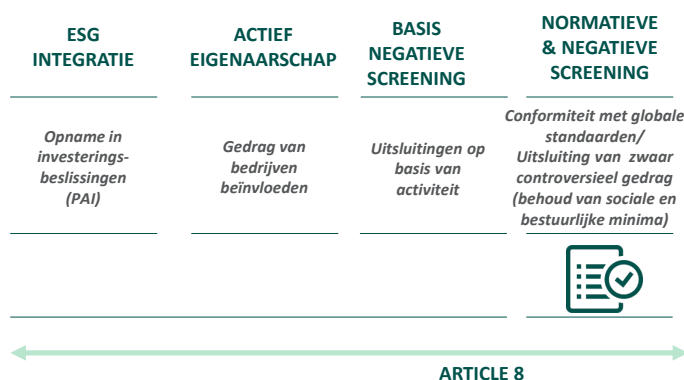
Het Compartiment heeft binnen zijn ESG-beleggingen belegd in icb's die zijn ingedeeld als icb's die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van Verordening 2019/2088 en/of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van Verordening 2019/2088.

Bij de selectie van die icb's voor het Compartiment heeft DPAM dus in aanmerking genomen of de externe beheerder bij het beheer van die icb's ecologische, sociale en/of governancefactoren integreert. De beleggingsstrategie en de methodologie voor de selectie van ESG- en/of duurzame beleggingen die door externe beheerders worden gehanteerd, kunnen per icb variëren.

De lijst van de instellingen voor collectieve belegging waarin het Compartiment kan beleggen, wordt regelmatig door DPAM geactualiseerd en op ad-hocbasis ingeval de toestand van een icb verslechtert. Ten minste eenmaal per jaar voert DPAM een analyse uit van de onderliggende instellingen voor collectieve belegging om te controleren in welke mate hun selectiemethodologie is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Compartiment beoogt te promoten.

Bovendien is DPAM regelmatig in dialoog getreden met de beheerders van deze instellingen voor collectieve belegging. Als een icb niet langer aan de bovenvermelde classificatie voldoet (artikel 8 of artikel 9 volgens Verordening 2019/2088), volgens de informatie vermeld in het prospectus van het Compartiment, zal DPAM de belegging in de betreffende icb in het belang van de aandeelhouders van het Compartiment binnen de zes maanden verkopen als die verkoop noodzakelijk is om de gepromote ecologische en sociale kenmerken op het globale niveau van het Compartiment te respecteren.

De fasen van het beleggingsproces worden hierna schematisch voorgesteld:



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

● Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing

37. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DPAM B EQUITIES JAPAN SELECTION MSCI INDEX (VROEGER DPAM B EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

37.1. BEHEERVERSLAG

37.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van de aandelen

Initiële inschrijvingsperiode: 21 augustus 2023

Inschrijvingsprijs tijdens deze periode: 100 EUR.

37.1.2. Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen enkele beurs genoteerd.

37.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel de aandeelhouders een zo hoog mogelijk globaal resultaat te bieden waarbij de nadruk wordt gelegd op beleggingen in Japanse aandelen.

Het compartiment is een 'tracker' en streeft ernaar om de prestatie met herbelegde nettodividenden ('Net Dividends Reinvested') van de kapitalisatiegewogen index 39MSCI Japan ESG Leaders in euro te kopiëren, via fysieke en niet via synthetische replicatie.

Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Beleggingsbeleid

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van Verordening EU 2019/2088 (SFDR).

37.1.4. Index en benchmark

MSCI Japan Selection Net Total Return index (voorheen MSCI Japan ESG Leaders Net Total Return). Deze benchmark wordt gebruikt bij het beheer van het compartiment.

Meer informatie over de index, de samenstelling, de berekening en de regels voor de periodieke herziening en herbalanceren ervan, evenals over de algemene methodologie van de MSCI-indexen, is beschikbaar op www.msci.com.

De prestatie van de referentiebenchmark wordt berekend met herbelegging van de nettodividenden (Net Return).

MSCI Inc is geregistreerd bij ESMA (European Securities and Markets Authority).

De tracking error (standaardafwijking ten opzichte van de referentie-index) is ongeveer 1,50%.

De mogelijke samenstelling en waarde van de benchmark staan vermeld op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

37.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De referentie-index van het compartiment DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index is de MSCI Japan ESG Leaders Net DTR-index. De MSCI Japan ESG Leaders Net DTR-index, met herbelegde nettodividenden, omvat Japan en is samengesteld door MSCI.

Aan het eind van het jaar had de index 100 posities. De waarde van de index kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/end-of-day-data-search. De samenstelling van zijn indices kan worden geraadpleegd op de website van MSCI, www.msci.com/constituents.

De doelstelling van het fonds is een fysieke en volledige replicatie van de samenstelling van de onderliggende waarde. Het gebruik van futures op de Nikkei 225-index vormde een aanvulling op posities in aandelen, en daardoor kon het compartiment via een liquide instrument volledig worden belegd zonder de portefeuillestructuur tijdens dagelijkse inschrijvingen en inkopen te verstoren. De Nikkei 225-index vertoont een goede correlatie met de MSCI Japan ESG Leaders Net DTR Index. De resultaten die op deze futures worden verkregen, liggen dan ook dicht bij de resultaten die zouden zijn verkregen door een directe belegging in effecten.

In de loop van het jaar heeft het compartiment de ontwikkeling van de index op de voet gevolgd.

37.1.6. Toekomstig beleid

Het compartiment DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index, dat beoogt representatief te zijn voor de Japanse markt, zal zijn beleggingsbeleid voortzetten op basis van een brede sectordiversificatie met de door MSCI gepubliceerde MSCI Japan ESG Leaders Net DTR-index.

37.1.7. Samenvattende risico-indicator

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

Risico- en opbrengstprofiel : 4.

37.2. BALANS

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 1. - BALANSSCHEMA			
TOTAAL NETTO-ACTIEF		136.567.153,44	84.684.416,43
I.	Vaste activa		
A.	Oprichtings- en organisatiekosten		
B.	Immateriële vaste activa		
C.	Materiële vaste activa		
II.	Effecten, waardepapier en andere financiële instrumenten	133.728.153,40	84.459.661,77
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	133.728.153,40	84.459.661,77
a.	Aandelen	133.728.153,40	84.459.661,77
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A.	Vorderingen		
B.	Schulden		
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	988.026,04	-9.264,05
A.	Vorderingen	5.046.129,01	229.643,55
a.	Te ontvangen bedragen	4.968.978,45	163.718,48
d.	Andere	77.150,56	65.925,07
B.	Schulden	-4.058.102,97	-238.907,60
a.	Te betalen bedragen (-)	-3.970.522,85	-167.287,60
c.	Ontleningen (-)	-1.447,97	-10.954,46
e.	Andere (-)	-86.132,15	-60.665,54
V.	Deposito's en liquide middelen	1.850.974,00	234.018,71
A.	Banktegoeden op zicht	1.850.974,00	234.018,71
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		136.567.153,44	84.684.416,43
A.	Kapitaal	113.349.378,07	78.358.901,66
B.	Deelneming in het resultaat	367.988,83	-22.177,18
C.	Overgedragen resultaat	6.325.514,77	
D.	Nettoresultaat van het jaar	16.524.271,77	6.347.691,95

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
POSTEN BUITEN-BALANSTELLING			
Posten buiten-balanstelling		2.696.584,10	214.880,93
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
A.	Collateral (+/-)		
B.	Andere zakelijke zekerheden		
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		
A.	Gekochte optiecontracten en warrant		
B.	Verkochte optiecontracten en warrant		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	2.696.584,10	214.880,93
A.	Gekochte termijncontracten	2.696.584,10	214.880,93
B.	Verkochte termijncontracten		
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie - retrocessie		
VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie - retrocessie		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

37.3. RESULTATENREKENING

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
AFDELING 3. - RESULTATENREKENING			
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	14.874.338,45	5.732.955,67
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	14.870.084,97	6.180.751,26
a.	Aandelen	14.870.084,97	6.180.751,26
	Gerealiseerde winst	1.818.163,03	262.833,11
	Gerealiseerd verlies	-1.207.269,93	-111.806,89
	Ongerealiseerde winst/verlies	14.259.191,87	6.029.725,04
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten	97.002,35	33.538,50
I.	Op financiële indexen	97.002,35	33.538,50
ii.	Termijncontracten	97.002,35	33.538,50
	Gerealiseerde winst/verlies	77.277,54	33.987,99
	Ongerealiseerde winst/verlies	19.724,81	-449,49
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-92.748,87	-481.334,09
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-92.748,87	-481.334,09
iv.	Andere	-92.748,87	-481.334,09
	Gerealiseerde winst/verlies	-92.748,87	-481.334,09
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.002.912,31	757.433,36
A.	Dividenden	2.230.823,64	842.062,57
B.	Rente (+/-)	11.076,30	1.452,77
b.	Deposito's en liquide middelen	11.076,30	1.452,77
	Interesten ingevolge ontleningen (-)	-13.710,45	-288,76
	Swapcontracten (+/-)		
	Roerende voorheffingen (-)	-225.277,18	-85.793,22
	Van buitenlandse oorsprong	-225.277,18	-85.793,22
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III.	Andere opbrengsten	46.077,44	15.508,69
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	46.077,44	15.508,69
B.	Andere		
IV.	Exploitatiekosten	-399.056,43	-158.205,77
A.	Verhandelings- en leveringskosten eigen aan de beleggingen (-)	-76.085,61	-66.751,32
B.	Financiële kosten (-)	-256,26	-73,05
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-51.429,39	-16.912,82
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-223.322,22	-63.412,18
a.	Financieel beheer	-173.566,77	-49.911,64
	Klasse B (Cap)	-113,06	
	Klasse F (Cap)	-22.467,24	-1.630,65
	Klasse J (Cap)	-125.105,99	-40.092,18
	Klasse N (Cap)	-25.880,48	-8.188,81
b.	Administratief en boekhoudkundig beheer	-49.755,45	-13.500,54
E.	Administratieve kosten (-)	-18.069,48	-4.279,54
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-304,50	-7,03
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-83,14	-54,01
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-10.559,39	-4.935,77
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen	-1.585,38	-185,84
	Klasse B (Cap)	-11,89	
	Klasse F (Cap)	-1.479,52	-169,82
	Klasse J (Cap)	-14,15	
	Klasse N (Cap)	-77,58	-16,02
	Klasse P (Cap)	-2,24	
K.	Andere kosten (-)	-17.361,06	-1.594,21
Opbrengsten en kosten van het halfjaar			
Subtotaal II + III + IV		1.649.933,32	614.736,28
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.524.271,77	6.347.691,95
VI.	Belastingen op het resultaat		
VII.	Nettoresultaat van het jaar	16.524.271,77	6.347.691,95

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Afdeling 4 : Resultaatverwerking			
I.	Winst (verlies) van de periode	23.217.775,37	6.325.514,77
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	6.325.514,77	
b.	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	16.524.271,77	6.347.691,95
c.	Ontvangen winstaandelen (betaalde winstaandelen)	367.988,83	-22.177,18
II.	(Toewijzingen aan) Kapitaalverminderingen		
III.	(over te dragen winst) Over te dragen verlies	-23.217.775,37	-6.325.514,77
IV.	(Uitkering van dividenden)		

37.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs							
<u>Aandelen</u>							
Japan							
AEON	42.500	JPY	3.695	964.964,19		0,72%	0,71%
AJINOMOTO	30.000	JPY	6.452	1.189.387,68		0,89%	0,87%
ANA HDLG	10.900	JPY	2.866	191.926,41		0,14%	0,14%
ASAHI KASEI	80.000	JPY	1.092	537.055,61		0,40%	0,39%
ASICS CORP	44.800	JPY	3.110	856.142,83		0,64%	0,63%
ASTELLAS PHARMA	117.600	JPY	1.534	1.108.873,58		0,83%	0,81%
BANDAI NAMCO HLD	37.500	JPY	3.779	870.795,11		0,65%	0,64%
BRIDGESTONE	37.100	JPY	5.340	1.217.371,11		0,91%	0,89%
BROTHER INDUSTRIES	14.000	JPY	2.698	232.058,41		0,17%	0,17%
CHUGAI PHARMA	44.100	JPY	6.999	1.896.629,09		1,42%	1,39%
CONCORDIA FIN GROUP	71.000	JPY	871	380.044,27		0,28%	0,28%
DAIFUKU	21.600	JPY	3.300	438.001,42		0,33%	0,32%
DAIICHI SANKYO CO	115.000	JPY	4.352	3.075.350,01		2,30%	2,25%
DAIKIN	17.300	JPY	18.660	1.983.652,37		1,48%	1,45%
DAI NIPPON PRINTING	24.000	JPY	2.220	327.321,26		0,24%	0,24%
DAIWA HOUSE	38.200	JPY	4.858	1.140.325,13		0,85%	0,83%
DAIWA SECURITIES	88.400	JPY	1.048	569.274,03		0,43%	0,42%
DENSO	124.800	JPY	2.214	1.698.236,20		1,27%	1,24%
EISAI	16.100	JPY	4.329	428.273,58		0,32%	0,31%
ENEOS HOLDINGS	180.000	JPY	826	913.940,83		0,68%	0,67%
FANUC CORP	62.200	JPY	4.175	1.595.712,65		1,19%	1,17%
FAST RETAILING	12.500	JPY	53.820	4.133.914,88		3,09%	3,03%
FUJI ELECTRIC CO	8.800	JPY	8.558	462.767,42		0,35%	0,34%
FUJIFILM HOLDINGS C	73.500	JPY	3.309	1.494.486,27		1,12%	1,09%
FUJITSU LTD	108.500	JPY	2.800	1.866.457,19		1,40%	1,37%
HANKYU HANSHIN HLDG	15.300	JPY	4.117	387.061,63		0,29%	0,28%
HITACHI CONST MACH	6.300	JPY	3.517	136.150,97		0,10%	0,10%
HITACHI LTD	303.000	JPY	3.937	7.330.200,71		5,48%	5,37%
HOYA	22.800	JPY	19.815	2.776.110,49		2,08%	2,03%
ISUZU MOTORS LTD	36.700	JPY	2.158	486.772,39		0,36%	0,36%
IT HOLDINGS	14.400	JPY	3.737	330.668,95		0,25%	0,24%
ITOCHU	77.600	JPY	7.832	3.734.583,92		2,79%	2,73%
JFE HOLDINGS	37.200	JPY	1.780	406.769,85		0,30%	0,30%
KAO	30.200	JPY	6.388	1.185.440,26		0,89%	0,87%
KDDI	100.500	JPY	5.042	3.113.699,71		2,33%	2,28%
KIKKOMAN CORP	42.800	JPY	1.762	463.533,06		0,35%	0,34%
KOMATSU	57.200	JPY	4.350	1.528.949,39		1,14%	1,12%
KONAMI GROUP	6.400	JPY	14.800	582.035,55		0,44%	0,43%
KUBOTA	62.400	JPY	1.839	705.138,04		0,53%	0,52%
LY CORPORATION	189.900	JPY	419	489.396,90		0,37%	0,36%
MARUBENI	94.200	JPY	2.392	1.384.875,31		1,04%	1,01%
MATSUMOTOKIYOSHI	20.700	JPY	2.305	293.189,96		0,22%	0,21%
MCDONALD S HOLDINGS	5.400	JPY	6.190	205.396,12		0,15%	0,15%
MEIJI HOLDINGS.	16.100	JPY	3.201	316.679,08		0,24%	0,23%
MITSUBISHI CHEMICA	89.000	JPY	800	437.345,77		0,33%	0,32%
MITSUBISHI ESTATE	71.200	JPY	2.200	962.740,38		0,72%	0,70%
mitsui chemicals	11.100	JPY	3.470	236.679,30		0,18%	0,17%
mitsui fudosan co	177.300	JPY	1.270	1.383.630,99		1,03%	1,01%
MIZUHO FINANCIAL	157.600	JPY	3.873	3.750.693,13		2,80%	2,75%
MS AD INSURANCE	84.500	JPY	3.449	1.790.843,88		1,34%	1,31%
NEC	15.900	JPY	13.720	1.340.476,05		1,00%	0,98%
NIPPON PAINT	63.000	JPY	1.024	396.219,84		0,30%	0,29%
NITORI HOLDINGS	5.300	JPY	18.635	606.894,34		0,45%	0,44%
NITTO DENKO CORP	46.800	JPY	2.680	770.705,52		0,58%	0,56%
NOMURA	193.800	JPY	931	1.109.050,19		0,83%	0,81%
NOMURA RESEARCH	24.900	JPY	4.659	712.852,83		0,53%	0,52%
	42.100	JPY	2.093	541.450,98		0,40%	0,40%

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto- activa
OBUYASHI							
OMRON	11.700	JPY	5.353	384.849,50		0,29%	0,28%
ORIENTAL LAND	72.000	JPY	3.422	1.513.980,65		1,13%	1,11%
ORIX	76.000	JPY	3.408	1.591.552,62		1,19%	1,17%
OSAKA GAS	23.700	JPY	3.460	503.885,97		0,38%	0,37%
PANASONIC HOLDINGS	154.300	JPY	1.643	1.557.798,61		1,16%	1,14%
PAN PACIFIC INTL	25.000	JPY	4.316	663.024,03		0,50%	0,49%
RAKUTEN GROUP INC	95.500	JPY	859	504.027,00		0,38%	0,37%
RECRUIT HLDG	91.800	JPY	11.145	6.286.813,50		4,70%	4,60%
RENASAS ELECT CORP	108.200	JPY	2.046	1.360.651,28		1,02%	1,00%
RICOH	33.500	JPY	1.812	372.898,79		0,28%	0,27%
SECOM	27.800	JPY	5.369	917.161,94		0,69%	0,67%
SEIKO EPSON CORP	19.500	JPY	2.876	344.552,82		0,26%	0,25%
SEKISUI CHEMICAL	23.000	JPY	2.715	383.712,10		0,29%	0,28%
SEKISUI HOUSE	39.000	JPY	3.782	906.345,86		0,68%	0,66%
SEVEN I HOLDINGS CO	145.500	JPY	2.487	2.223.548,48		1,66%	1,63%
SG HOLDINGS CO. LTD.	21.500	JPY	1.506	198.962,51		0,15%	0,15%
SHIMADZU	15.500	JPY	4.461	424.885,34		0,32%	0,31%
SHIN ETSU	117.700	JPY	5.296	3.830.295,34		2,86%	2,80%
SHISEIDO	27.000	JPY	2.786	462.307,18		0,35%	0,34%
SOFTBANK CORP	1.855.000	JPY	199	2.267.182,71		1,70%	1,66%
SOFTBANK GROUP CORP	62.700	JPY	9.185	3.538.787,83		2,65%	2,59%
SOMPO HOLDINGS INC	59.000	JPY	4.119	1.493.315,69		1,12%	1,09%
SONY GROUP CORP	407.500	JPY	3.369	8.435.997,60		6,31%	6,18%
SUBARU CORP	37.100	JPY	2.821	643.109,34		0,48%	0,47%
SUMITOMO ELECTRIC	47.400	JPY	2.854	831.120,59		0,62%	0,61%
SUMITOMO METAL	15.700	JPY	3.613	348.558,31		0,26%	0,26%
SUMITOMO MITSUI	42.500	JPY	3.692	964.180,73		0,72%	0,71%
SUMITOMO MITSUI FIN	243.700	JPY	3.764	5.636.544,85		4,21%	4,13%
SYSMEX CORP	33.000	JPY	2.916	591.403,30		0,44%	0,43%
T D HOLDINGS INC	31.200	JPY	2.906	557.036,04		0,42%	0,41%
TDK CORP.	127.800	JPY	2.072	1.627.545,79		1,22%	1,19%
TOKIO MARINE HLDGS	122.800	JPY	5.728	4.322.243,20		3,23%	3,16%
TOKYO ELECTRON.	29.300	JPY	24.185	4.354.331,96		3,26%	3,19%
TOKYO GAS RG	21.300	JPY	4.370	571.964,22		0,43%	0,42%
TOKYU CORP	33.500	JPY	1.688	347.476,21		0,26%	0,25%
TORAY	90.700	JPY	1.002	558.169,45		0,42%	0,41%
TOTO LTD	9.800	JPY	3.805	229.133,48		0,17%	0,17%
UNI CHARM	25.200	JPY	3.908	605.072,41		0,45%	0,44%
WEST JAPAN RAILWAY	27.200	JPY	2.797	467.486,63		0,35%	0,34%
YAMAHA MOTOR CO	60.500	JPY	1.404	522.137,57		0,39%	0,38%
YOKOGAWA ELECTRIC	15.500	JPY	3.398	323.640,52		0,24%	0,24%
ZENSHO HOLDINGS	6.200	JPY	8.964	341.508,38		0,26%	0,25%
ZOZO INC	8.300	JPY	4.897	249.756,05		0,19%	0,18%
Totaal - Aandelen				133.728.153,40		100,00%	97,92%
				<u>133.728.153,40</u>		<u>100,00%</u>	<u>97,92%</u>
Totaal - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				133.728.153,40		100,00%	97,92%
Totaal - effectenportefeuille				133.728.153,40		100,00%	97,92%
zekerheden				0,00			0,00%
Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
Banque Degroof Petercam interests		EUR		592,22			0,00%
Banque Degroof Petercam		EUR		136.801,25			0,10%
Banque Degroof Petercam		JPY		1.713.580,53			1,25%
Totaal - Banktegoeden op zicht				1.850.974,00			1,36%

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

Benaming	Hoeveelheid op 31 december 2024	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde EUR	% gehouden door de ICB's	% portefeuill e	% netto- activa
Totaal - Deposito's en liquide middelen				1.850.974,00			1,36%
Overige vorderingen en schulden				988.026,04			0,72%
Andere				0,00			0,00%
Totaal van het netto-actief				136.567.153,44			100,00%

37.5. GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per landen	% Portefeuille
JAPAN	100,00%
Totaal	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

37.6. SECTORALE SPREIDING VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

Per sector	% Portefeuille
BESTANDDELEN & ELEKTRONISCHE INSTRUMENTEN	14,36%
BANKEN	9,64%
FINANCIELE DIENSTEN - HOLDINGS	9,13%
TELECOMMUNICATIE	8,79%
BOUWMATERIALEN	7,88%
GENEESMIDDELEN - COSMETICA	6,99%
VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	5,69%
DISTRIBUTIE	5,66%
MECHANISCHE CONSTRUCTIE	4,78%
CHEMICALIEN	4,73%
CONGLOMERATEN	3,83%
IT & INTERNET	3,11%
WEGVOERTUIGEN	2,77%
ELEKTRISCHE EN ELEKTRONISCHE MATERIALEN	2,67%
VASTGOED	1,75%
VOEDSEL EN REINIGINGSMIDDELEN	1,47%
RECREATIE EN TOERISME	1,39%
INFORMATIE – REPRODUCTIE	1,22%
BANDEN & RUBBER	0,91%
ENERGIEBRONEN	0,80%
CONSUMPTIEGOEDEREN	0,65%
TEXTIEL EN KLEDING	0,64%
VERVOER EN VERKEER	0,35%
LUCHTVERVOER	0,29%
INTERMEDIAIRES INDUSTRIËLE PRODUCTIE	0,26%
VERSPREIDING & UITGAVE	0,24%
TOTAAL	100,00%

Deze activaspreidingen zijn opgesteld op basis van (bruto) gegevens die gebruikt worden door de instantie die verantwoordelijk is voor de administratie en de boekhouding en weerspiegelen niet noodzakelijk de economische analyse volgens welke de activaselectie plaatsvond.

37.7. WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA IN EUR

	1ste semester	2de semester	Totaal
Aankopen	27.709.879,02	20.132.590,81	47.842.469,83
Verkopen	11.263.836,22	2.205.677,66	13.469.513,88
Totaal 1	38.973.715,24	22.338.268,47	61.311.983,71
Inschrijvingen	19.510.740,36	21.291.417,51	40.802.157,87
Terugbetalingen	2.248.725,09	3.157.774,30	5.406.499,39
Totaal 2	21.759.465,45	24.449.191,81	46.208.657,26
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	98.816.826,52	121.694.151,65	110.317.995,44
Omloopsnelheid	17,42%	-1,73%	13,69%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Bank Degroef Petercam N.V. met zetel te Nijverheidstraat 44 - B-1040 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

**37.8. BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN AANGAANDE POSITIES IN
FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

Verplichtingen op futures

Benaming	Munt	In valuta	En EUR	Lot-size	Datum van voltooiing
NIKKEI 225 (OSE) FUTURE MAR25	JPY	438.839.940	2.696.584,10	1.000,00	27/12/2024

37.9. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
	31 december 2022			31 december 2023			31 december 2024		
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
B			0,00	0,00	0,00	0,00	435,81	196,81	239,00
F	0,00	0,00	0,00	73.907,00	52.040,00	21.867,00	107.017,00	1.733,00	127.151,00
J	0,00	0,00	0,00	2.960,00	206,00	2.754,00	165,00	75,00	2.844,00
N	0,00	0,00	0,00	80.182,00	5.949,00	74.233,00	16.791,00	24.098,00	66.926,00
P			0,00	0,00	0,00	0,00	815,00	4,00	811,00
TOTAAL			0.00			98.854,00			197.971,00

Bedragen betaalde en ontvangen door de ICB						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
B			0,00	0,00	44.774,05	20.719,18
F	0,00	0,00	7.494.935,91	5.341.261,40	13.042.966,93	202.580,81
J	0,00	0,00	74.190.796,79	5.419.569,10	4.850.819,13	2.229.164,86
N	0,00	0,00	8.047.967,10	620.636,13	1.969.736,06	2.856.289,22
P			0,00	0,00	20.893.861,70	97.745,32
TOTAAL	0,00	0,00	89.733.699,80	11.381.466,63	40.802.157,87	5.406.499,39

Netto-inventariswaarde						
EUR						
	31 december 2022		31 december 2023		31 december 2024	
Klasse	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel	van het compartiment	van een aandeel
B	0,00	0	84.684.416,43	0	136.567.153,44	106,64
F		0		107,86		126,32
J		0		26.985,36		31.655,91
N		0		107,88		126,36
P		0		0		27.119,96
TOTAAL	0,00		84.684.416,43		136.567.153,44	

Op de datum van publicatie van dit verslag wordt de intrinsieke waarde per aandeel gepubliceerd op de volgende websites: <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> en www.beama.be. Deze informatie is ook beschikbaar aan de balies van de afdeling financiële diensten.

37.10. RENDEMENTEN

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

De rendementen worden opgesteld aan het eind van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag bestrijkt het boekjaar de periode van 12 maanden die voorafgaat aan de afsluiting van het halfjaar.

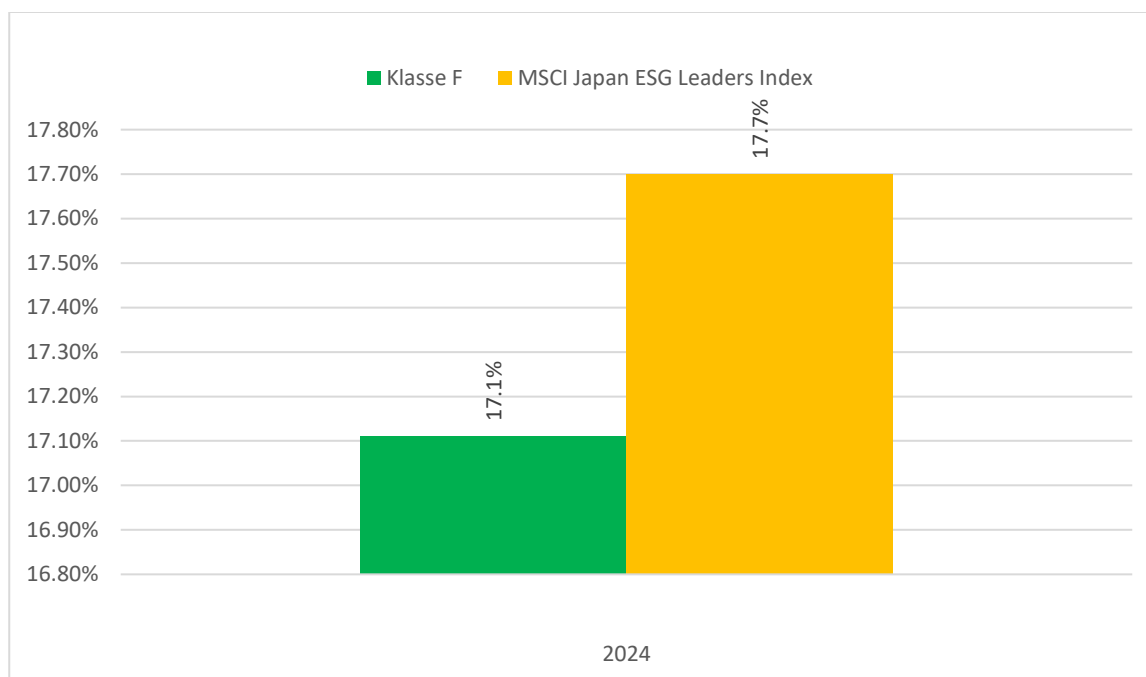
Jaarlijks rendement verwijst naar het absolute rendement verkregen op een jaar.

De berekening van de prestaties van de kapitalisatie-deelbewijzen wordt op dezelfde manier berekend als de distributiedeelbewijzen. In dit verslag worden alleen de staafdiagrammen van de B-klasse weergegeven. De prestaties van de andere aandelenklassen kunnen verschillen, met name als gevolg van kosten die specifiek zijn voor elke klasse (beheerkosten, kosten voor valuta-afdekking, inschrijvingstaks, enz.) Informatie over de in het verleden behaalde resultaten van alle aandelenklassen wordt gepubliceerd op de website <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (tabblad "Overzicht").

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaren (uitgedrukt in % en berekend in EUR) op 31 december 2024:

Klasse F

Jaarlijks rendement:



Dit compartiment wordt passief beheerd, wat betekent dat de portefeuillebeheerder ernaar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen.

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

Tabel met de historische rendementen van de benchmark (actuariële rendementen):

Het compartiment gebruikt de volgende index als benchmark MSCI Japan ESG Leaders Index

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
MSCI Japan ESG Leaders Index	17,71 % (in EUR)				21/08/2023	20,81 % (in EUR)

Klasse F

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse F	17,11 % (in EUR)				21/08/2023	18,72 % (in EUR)

Klasse J

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse J	17,31 % (in EUR)				21/08/2023	18,93 % (in EUR)

Klasse N

Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

	Gemiddeld gecumuleerd rendement op				Sinds	
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Jaar	Waarde
Klasse N	17,13 % (in EUR)				21/08/2023	18,75 % (in EUR)

37.11. KOSTEN**Recurrente kosten**

Klasse B - BE6344900335:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,80 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse F - BE6344905383:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,45 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse J - BE6344907405:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,29 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Equities Japan Selection MSCI Index (vroeger EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX)

Klasse N - BE6344909427:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,44 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Klasse P - BE6344910433:

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	Dit zijn de kosten voor het beheer van de portefeuille van het compartiment, inclusief de kosten van de dienstverlener en de exploitatie van het compartiment. Deze schatting is gebaseerd op de werkelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,14 %
Transactie kosten	Dit zijn de kosten voor het kopen en verkopen van beleggingen die door het compartiment worden gehouden. Ze zijn een raming van de kosten die worden gemaakt bij de aankoop en/of verkoop van de onderliggende beleggingen van het product. Het werkelijke bedrag varieert naargelang de gekochte en verkochte hoeveelheid.	0,12 %

Fee sharing

Per 31 december 2024, 2,03% van de aan de beheerder verschuldigde vergoeding uitgekeerd aan andere distributeurs, aan derden en aan Bank Degroef Petercam of een van zijn dochterondernemingen. Derden zijn eindklanten, ofwel institutionele klanten met een retrocessie-overeenkomst maar die niet in beheer zijn, ofwel institutionele klanten in discretionair beheer met een beheerovereenkomst. Bank Degroef Petercam of een van haar dochterondernemingen zijn distributeurs op dezelfde wijze als externe distributeurs.

37.12. TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

37.12.1. Transparantie inzake duurzaamheid

Ecologische en sociale kenmerken

Overeenkomstig artikel 50 van de gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022, als gewijzigd, is informatie in verband met ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot door dit compartiment terug te vinden in de periodieke informatieverschaffing zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR) en aan dit verslag gehecht. Deze periodieke informatie werden niet door de commissaris gecontroleerd.

Verklaring over de Taxonomieverordening

De Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening") introduceerde het begrip "geen ernstige afbreuk doen" op grond waarvan beleggingen in overeenstemming met de Taxonomieverordening geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de Taxonomieverordening en aan specifieke criteria van de Europese Unie moeten voldoen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

37.12.2. Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365, moet de BEVEK de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en totale-opbrengstswaps in het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
DPAM B EQUITIES JAPAN ESG LEADERS INDEX

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
213800G7LZYL7YN1RT37

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ Ja	☒ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Tijdens de Referentieperiode van 01/01/2024 tot 31/12/2024 (hierna de 'Referentieperiode') werd het Compartiment passief beheerd en streefde het naar fysieke replicatie van de MSCI Japan ESG Leaders Index in euro (de 'Index').

De Index biedt een blootstelling aan grote en middelgrote Japanse ondernemingen met een hoge ESG-score ten opzichte van hun sectorgenoten ('best-in-class' 50%).

Met de samenstelling van de gerepliceerde Index beoogt het Compartiment de ecologische en sociale kenmerken te verbeteren ten opzichte van het beginuniversum, namelijk de moederindex MSCI Japan Index ('Moederindex').

Bovendien heeft het Compartiment ecologische en sociale kenmerken gepromoot door middel van een rigoureuze methodologie die het volgende beoogt:

- bescherming van fundamentele rechten (mensenrechten, arbeidsrecht, voorkoming van corruptie en milieubescherming);
- het niet financieren van controversiële activiteiten en gedragingen die op de lange termijn de reputatie van de beleggingen kunnen beïnvloeden;
- de bevordering van goede praktijken op ecologisch, sociaal en governancegebied (ESG).

Tijdens de Referentieperiode zijn de financiële derivaten die in voorkomend geval zijn gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment te verwezenlijken, niet gebruikt om de ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Over de Referentieperiode stemden de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om te meten in hoeverre alle door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken zijn bereikt, overeen met de bindende beleggingsbeperkingen van de Index die het beoogt te repliceren (sommige indicatoren worden vergeleken met de Moederindex):

- a. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven waarvan wordt gemeend dat ze de wereldwijde normen ('Global Standards') niet naleven.
- b. Het Compartiment was niet blootgesteld aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten, op basis van de blootstellingslimieten die door de methode voor de samenstelling van de index worden opgelegd.
- c. een nulpositie in bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses;

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn beschikbaar op MSCI.com: <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').

Aanvullende informatie, waaronder de methodologieën voor de berekening van ESG-scores en controverseniveaus, is te vinden op de website van MSCI: www.msci.com.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Referentieperiode	2022	2023	2024
E/S-kenmerken	NVT	99,73%	99,75%

Referentieperiode	2022	2023	2024
Duurzaamheidsindicator a.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator b.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling
Duurzaamheidsindicator c.	Geen blootstelling	Geen blootstelling	Geen blootstelling

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

● *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing

● *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment rekening gehouden met alle belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: Principal Adverse Impacts of PAI's) op de duurzaamheidsfactoren die in tabel 1 van bijlage I bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 zijn opgesomd.

Concreet werden de PAI's geïntegreerd in de verschillende fasen van de opbouw van de index die het compartiment passief repliceert:

- 1) Ten eerste, voor wat betreft de ecologische PAI's:
 - a) De conformiteitsfilter met de wereldwijde normen ('Global Standards') omvat een filter voor de bescherming van het milieu.
 - b) De filter van de bedrijven die actief zijn in economische sectoren en activiteiten waarvan het ethische en het duurzame karakter ter discussie staat (onder andere: de productie van kernenergie, tabak, thermische steenkool, niet-conventionele olie en gas).
 - c) De filter op de ESG-score en het niveau van controverses zoals gedefinieerd door MSCI omvat eveneens controverses in verband met ecologische kwesties, zoals de ecologische impact van de activiteiten van de onderneming (uitstoot, afval, energieverbruik, biodiversiteit en waterverbruik), de ecologische impact op de bevoorradingsketen en de impact van producten en diensten (koolstofimpact en ecologische impact).
 - d) De best-in-class-indeling die berust op een analyse van het ESG-profiel, met name gebaseerd op ecologische PAI's.
- 2) Ten tweede, met betrekking tot sociale PAI's:
 - a) de conformiteitsfilter met de wereldwijde normen berust op de mensenrechten, de arbeidsrechten en de preventie van corruptie. Bovendien omvat de filter voor bedrijven die betrokken zijn bij de selectie van de belangrijkste ESG-controverses ook controverses in verband met sociale kwesties, namelijk de samenleving en de gemeenschap, klanten en personeel, en controverses in verband met governancekwesties zoals ethisch zakendoen, inclusief corruptie en omkoping.
 - b) de filter om bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (onder andere: uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij niet-conventionele wapens).
 - c) De filter om bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses in verband met sociale kwesties.
 - d) De best-in-class-indeling die berust op een analyse van het ESG-profiel, met name gebaseerd op sociale PAI's.

De benadering en de processen worden uitvoeriger beschreven in de documenten die kunnen worden geraadpleegd op www.msci.com.

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn te vinden op <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SONY CORPORATION	Industrie	6,29	Japan
HITACHI, LTD.	Industrie	5,47	Japan
RECRUIT HOLDINGS	Administratieve en ondersteunende diensten	4,69	Japan
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	Financiële activiteiten en verzekeringen	4,20	Japan
TOKYO ELECTRON LTD.	Industrie	3,25	Japan
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC.	Financiële activiteiten en verzekeringen	3,22	Japan
FAST RETAILING	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	3,08	Japan

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SHIN-ETSU CHEMICAL	Industrie	2,86	Japan
MIZUHO FINANCIAL GROUP	Financiële activiteiten en verzekeringen	2,80	Japan
ITOCHU CORPORATION	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	2,79	Japan
SOFTBANK CORP	Informatie en communicatie	2,64	Japan
KDDI CORPORATION	Informatie en communicatie	2,32	Japan
DAIICHI SANKYO COMPANY, LIMITED	Industrie	2,29	Japan
HOYA CORP	Industrie	2,07	Japan
SOFTBANK CORP.	Informatie en communicatie	1,69	Japan

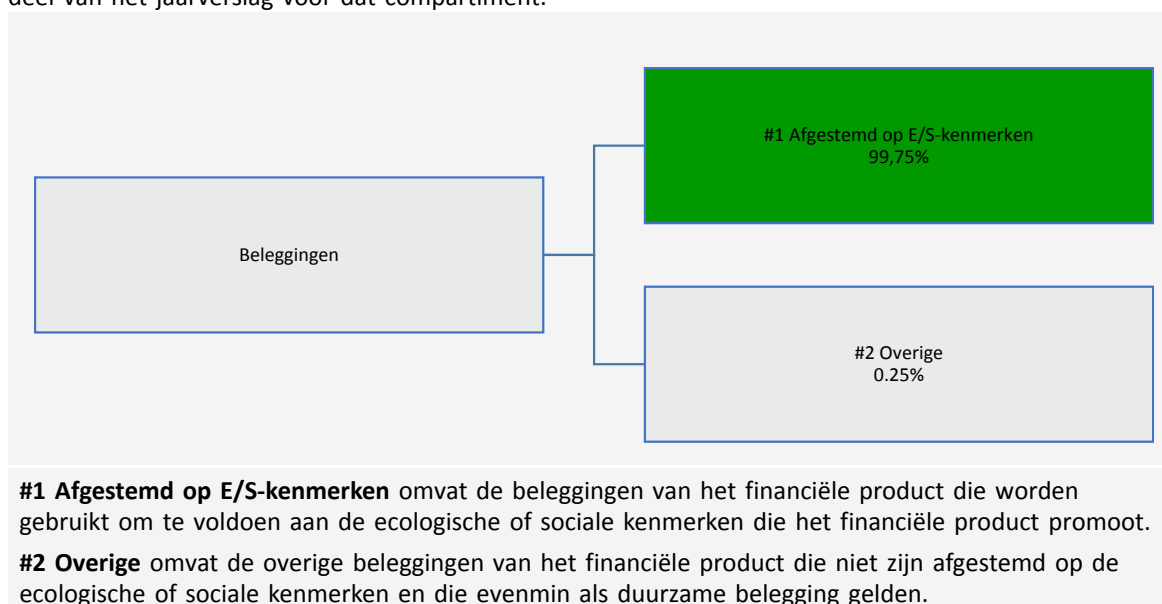


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Tijdens de Referentieperiode heeft het Compartiment 99,75% van zijn activa belegd in effecten die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot (in de tabel aangeduid met '#1 Afgestemd op E/S-kenmerken'). Indien de in het prospectus voorziene activa-allocatie op een gegeven moment tijdens de Referentieperiode niet is gerespecteerd, zal dat worden vermeld in het specifieke deel van het jaarverslag voor dat compartiment.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Vervaardiging van machines, apparaten en werktuigen, n.e.g.	13,77
Industrie	Vervaardiging van informaticaproducten en van elektronische en optische producten	9,82
Financiële activiteiten en verzekeringen	Financiële dienstverlening, exclusief verzekeringen en pensioenfondsen	9,19
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Detailhandel, met uitzondering van de handel in auto's en motorfietsen	6,74
Informatie en communicatie	Telecommunicatie	6,65

Sector	Subsector	% activa
Financiële activiteiten en verzekeringen	Verzekeringen, herverzekeringen en pensioenfondsen, exclusief verplichte sociale verzekeringen	6,09
Industrie	Vervaardiging van chemische producten	5,29
Industrie	Vervaardiging van farmaceutische grondstoffen en producten	4,86
Administratieve en ondersteunende diensten	Terbeschikkingstelling van personeel	4,69
Industrie	Overige industrie	4,59
Informatie en communicatie	Ontwerpen en programmeren van computerprogramma's, computerconsultancy-activiteiten en aanverwante activiteiten	3,17
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Groothandel en handelsbemiddeling, met uitzondering van de handel in motorvoertuigen en motorfietsen	2,79
Industrie	Vervaardiging en assemblage van motorvoertuigen, aanhangwagens en opleggers	2,73
Exploitatie van en handel in onroerend goed	Exploitatie van en handel in onroerend goed	2,43
Industrie	Vervaardiging van elektrische apparatuur	1,74
Industrie	Vervaardiging van voedingsmiddelen	1,47
Bouwnijverheid	Bouw van gebouwen; ontwikkeling van bouwprojecten	1.25
Financiële activiteiten en verzekeringen	Ondersteunende activiteiten voor verzekeringen en pensioenfondsen	1.25
Industrie	Vervaardiging van producten van rubber of kunststof	1,19
Kunst, amusement en recreatie	Sport, ontspanning en recreatie	1,13
Landbouw, bosbouw en visserij	Teelt van gewassen, veeteelt, jacht en diensten in verband met deze activiteiten	1,03
Industrie	Vervaardiging van cokes en van geraffineerde aardolieproducten	0,99
Vervoer en opslag	Vervoer te land en vervoer via pijpleidingen	0,90
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	0,80
Administratieve en ondersteunende diensten	Beveiligings- en opsporingsdiensten	0,68
Industrie	Vervaardiging van leer en van producten van leer	0,64
Industrie	Vervaardiging van meubelen	0,45
Industrie	Vervaardiging van papier en papierwaren	0,45
Informatie en communicatie	Uitgeverijen	0,43
Industrie	Vervaardiging van textiel	0,42
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	Eet- en drinkgelegenheden	0,41
Industrie	Vervaardiging van andere transportmiddelen	0,39
Informatie en communicatie	Dienstverlenende activiteiten op het gebied van informatie	0,37
Industrie	Vervaardiging van metalen in primaire vorm	0,26

Sector	Subsector	% activa
Industrie	Drukkerijen, reproductie van opgenomen media	0,24
Industrie	Vervaardiging van producten van metaal, exclusief machines en apparaten	0,17
Vervoer en opslag	Posterijen en koeriers	0,15
Vervoer en opslag	Luchtvaart	0,14
Derivaten	Derivaten	0,01
Liquiditeit	Liquiditeit	0,24



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen ¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☐ Nee

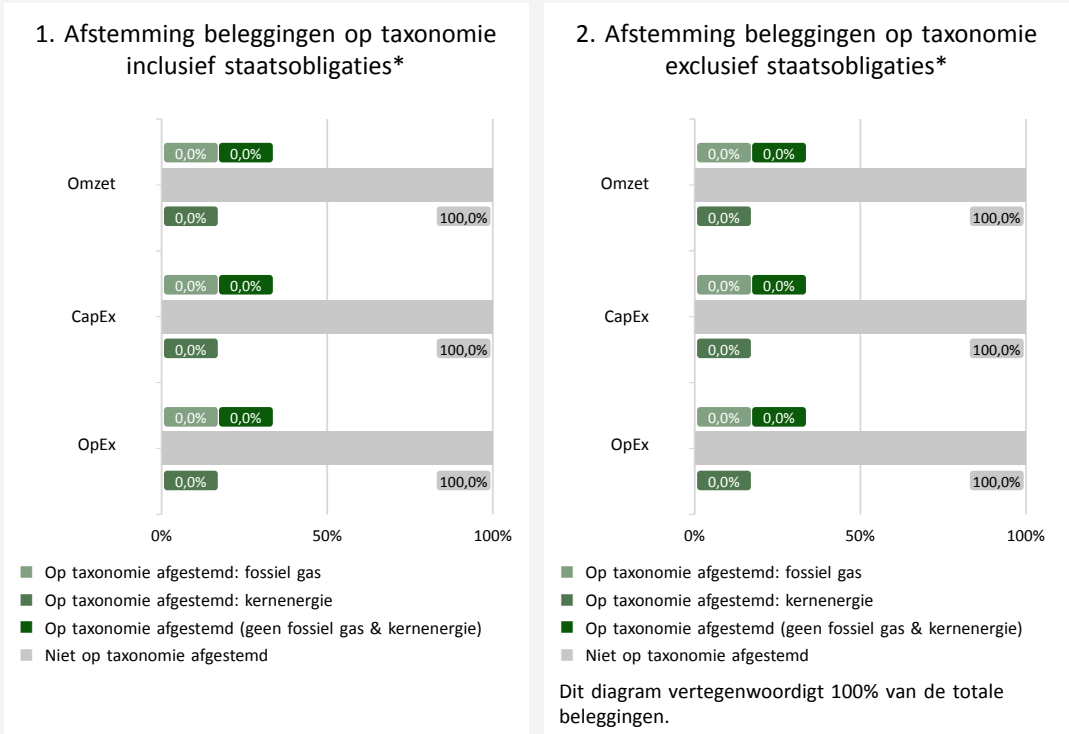
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er zijn op het volledige Compartiment dwingende ESG-screenings toegepast, uitgevoerd in overeenstemming met de hierboven beschreven beleggingsstrategie, behalve op:

- Liquiditeiten
- Derivaten
- Instellingen voor collectieve belegging
- Emittenten die geen toereikende informatie rapporteren of waarnaar onvoldoende ESG-onderzoek wordt verricht om hun ecologische en/of sociale kenmerken te kunnen beoordelen.

Het Compartiment kan deze soorten activa houden of erin beleggen om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, om de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en voor risicodekkingsdoeleinden.

Over de Referentieperiode was het Compartiment met het oog op liquiditeitsbeheer blootgesteld aan 0,24% liquiditeiten en 0,01% derivaten. Er bestaat voor deze beleggingen geen enkele ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Tijdens de Referentieperiode is de gerepliceerde Index met name samengesteld door een proces toe te passen waarbij er enerzijds effecten werden uitgesloten en anderzijds een 'best-in-class'-selectie werd gemaakt van bedrijven die deel uitmaken van de Moederindex MSCI Japan:

a) Het uitsluitingsproces had met name betrekking op:

- Bedrijven die niet over een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger beschikken. Bedrijven moeten een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger behouden om in de Index te blijven.
- Bedrijven die de wereldwijde normen (Global Standards) en de normen inzake de preventie van corruptie niet naleven.
- Bedrijven die actief zijn in economische sectoren en activiteiten waarvan het ethische en duurzame karakter ter discussie staat (onder andere: alcohol, kansspelen, de productie van kernenergie, tabak enz.).
- Bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses: effecten moeten over een score (volgens de methodologie van MSCI ESG Research) van minstens 3 beschikken om voor opname in aanmerking te komen.

b) Vervolgens is er op de overblijvende toegelaten effecten van het geselecteerde universum een 'Best-in-Class'-selectieproces van MSCI toegepast:

De Index streeft naar een sectorale weging die vergelijkbaar is met die van de Moederindex om het systeemrisico dat door het ESG-selectieproces wordt geïntroduceerd, te beperken. De methode streeft ernaar om effecten op te nemen van bedrijven met de hoogste ESG-rating tot 50% van de beurskapitalisatie van elke sector van de moederindex.

Meer informatie over deze Index en de samenstelling ervan, kan worden geraadpleegd op de website www.msci.com. De weging van de in de Index opgenomen effecten hangt af van hun beurskapitalisatie, aangepast aan de 'free float'.

Naast de beleggingsbeperkingen in verband met de replicatie van de index heeft het fonds de volgende beperkingen vastgesteld: Op kwartaalbasis is er een normatieve screening vastgesteld op basis van de naleving van de wereldwijde normen ('Global Standards').

Vervolgens zijn de bedrijven die voldoen aan de drempels die in de uitgesloten activiteiten door het beleid inzake verantwoord beleggen zijn vastgesteld, geweerd.

De blootstelling van bedrijven uit het beleggingsuniversum aan controverses is op kwartaalbasis geanalyseerd teneinde de meest ernstige controverses op ecologisch, sociaal en governancegebied uit te sluiten.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

● Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Tijdens de Referentieperiode bestond het compartiment DPAM B Equities Japan ESG Leaders Index uit een volledige fysieke replicatie van de referentie-index, de MSCI Japan ESG Leaders Index (referentie-index).

De MSCI ESG Leaders-indices richten zich op sectorgewichten die de relatieve sectorgewichten van de onderliggende MSCI Global Investable Market indices (moederindices) weerspiegelen om het systematische risico te beperken dat door het ESG-selectieproces wordt geïntroduceerd.

De gerepliceerde Index is samengesteld door een proces toe te passen waarbij uitsluitingen (filter voor de naleving van wereldwijde normen, betrokkenheid bij ernstige controverses, controversiële activiteiten) werden gecombineerd met een 'Best-in-Class'-selectie van bedrijven uit de Moederindex MSCI Japan. Om in de MSCI ESG Leaders indices te worden opgenomen en gehandhaafd, moesten bedrijven een MSCI ESG-rating van 'BB' of hoger hebben.

De methodologieën die worden gebruikt om de indices samen te stellen, zijn beschikbaar op MSCI.com: <https://www.msci.com/index-methodology> ('MSCI ESG Leaders Indexes Methodology').

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Tijdens de Referentieperiode waren de duurzaamheidsindicatoren van het compartiment dan ook afgestemd op en presteerden ze in overeenstemming met die van de referentie-index.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

	Compartiment	MSCI JAPAN ESG Leaders Index
Blootstelling aan bedrijven die geacht worden niet te voldoen aan het Global Compact van de Verenigde Naties en de wereldwijde normen (Global Standards) (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten (weging in percentage)	0	0

	Compartiment	MSCI JAPAN ESG Leaders Index
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses (weging in percentage)	0	0

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

	Compartiment	Moederindex – MSCI JAPAN
Blootstelling aan bedrijven die geacht worden niet te voldoen aan het Global Compact van de Verenigde Naties en de wereldwijde normen (Global Standards) (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij controversiële economische activiteiten (weging in percentage)	0	0
Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses (weging in percentage)	0	0