



DECLARATION INTERMEDIAIRE

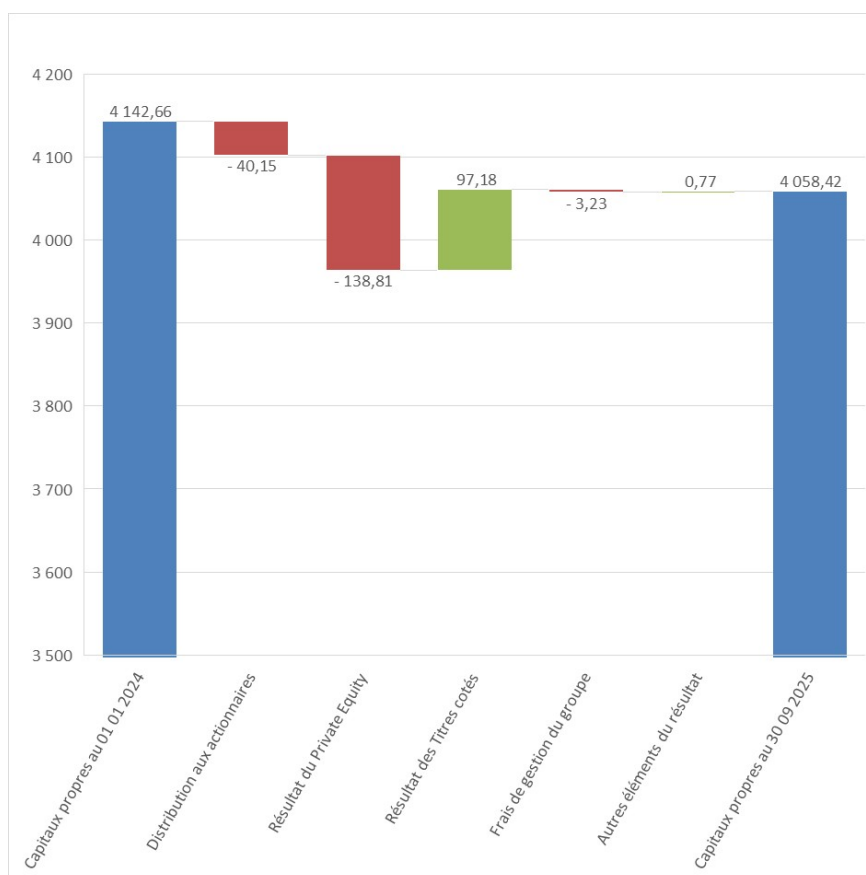
(Information réglementée – non auditée – publiée le 11 décembre 2025 à 17h45)

- **Capitaux propres par action :** **€ 138,49**
- **Perte nette de la période :** **€ 44,09 millions**

Le résultat, non audité, pour les neuf premiers mois de l'année est négatif, du fait de la baisse du dollar face à l'euro au premier semestre, qui a particulièrement impacté le portefeuille de *Private Equity*.

Au 30 septembre 2025, les capitaux propres par action de Brederode s'élevaient à € 138,49, en baisse de 1,1% depuis le début de l'année (distribution aux actionnaires incluse). Cette évaluation se fonde sur les prix de marché pour les titres cotés et, pour le *Private Equity*, sur les valorisations non auditées fournies par les gestionnaires (*General Partners*), couvrant plus de 90% des encours.

SYNTHESE DU RESULTAT AU 30 SEPTEMBRE 2025



CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

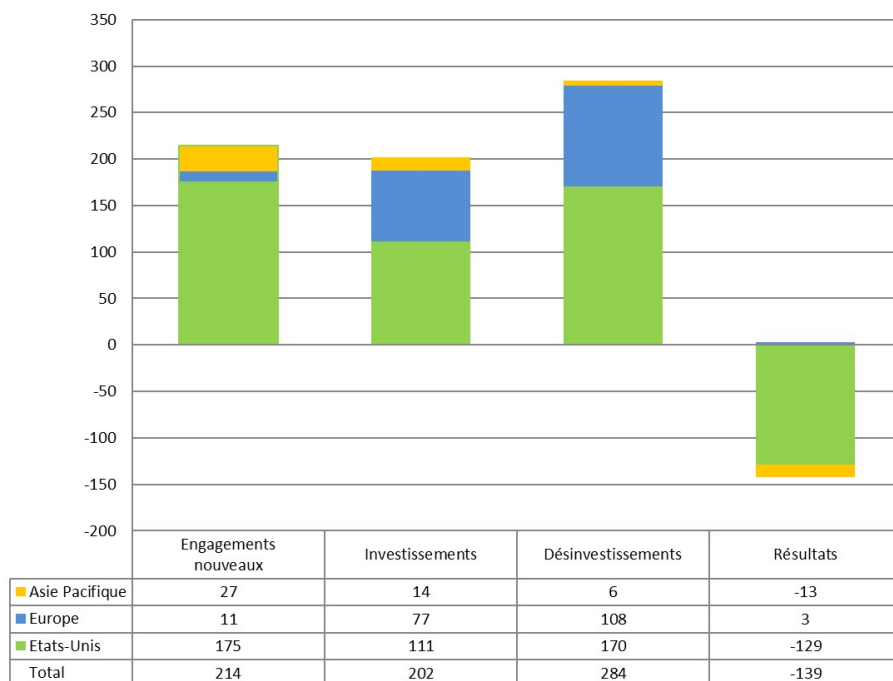
(en millions €)	30 09 2025	31 12 2024
Capitaux propres	4 058,42	4 142,66
Résultat de la période	-44,09	413,26
Montants distribués aux actionnaires	40,15	37,80
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	138,49	141,36
Résultat de la période	-1,50	14,10
Montants distribués aux actionnaires	1,37	1,29
Cours de bourse en fin de période	105,20	111,00
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	-1,1%	10,4%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de l'exercice, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

PORTEFEUILLE *PRIVATE EQUITY*

Le portefeuille de *Private Equity* a généré une perte de € 138,81 millions au cours des neuf premiers mois de l'année. Les distributions (€ 284,39 millions) ont dépassé les appels de fonds (€ 226,22 millions).

Synthèse des activités *Private Equity* (en millions €)



Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 09 2025	31 12 2024
Private Equity en début de période	2 873,57	2 636,65
Investissements	202,10	319,72
Désinvestissements	-284,39	-409,57
Variation de la juste valeur (2)	-114,68	326,77
Private Equity en fin de période	2 676,60	2 873,57

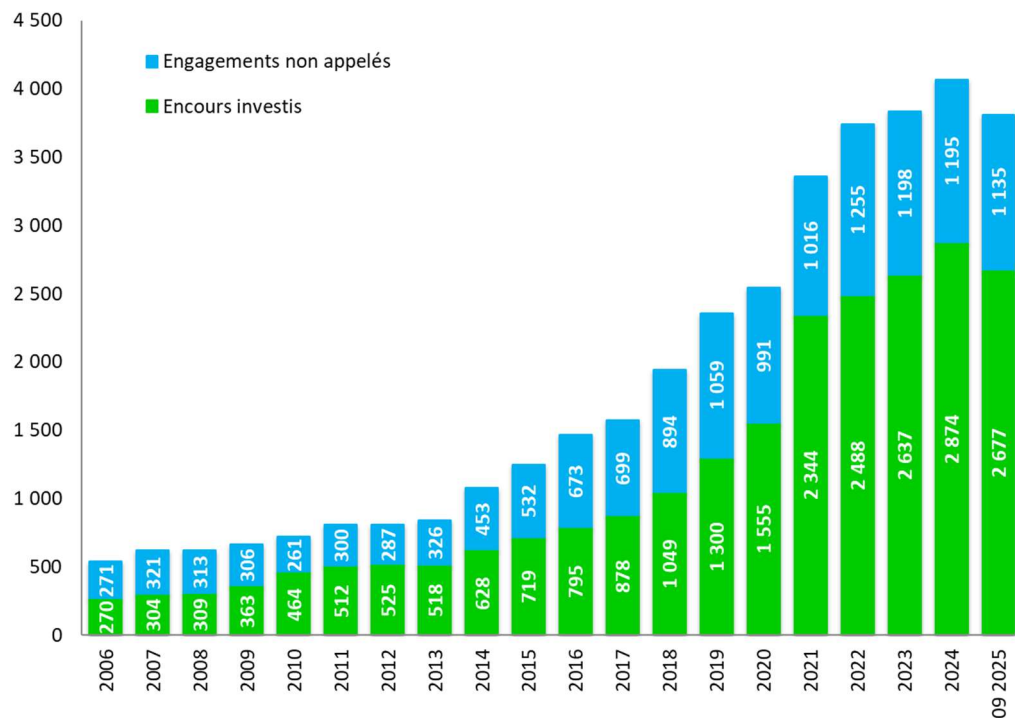
(2) Y compris les plus-values nettes réalisées, pour un montant de € 2,12 millions.

Évolution des engagements non appelés

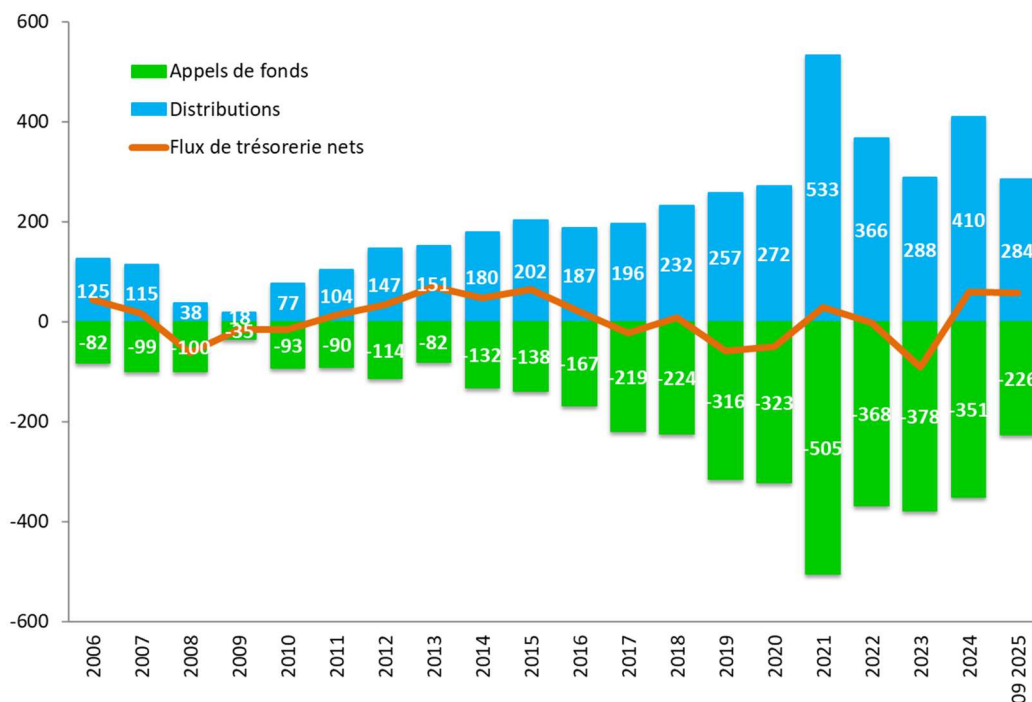
(en millions €)	30 09 2025	31 12 2024
Engagements en début de période	1 194,59	1 198,09
Variations des engagements existants	-273,36	-255,82
Engagements nouveaux (3)	213,97	252,32
Engagements en fin de période	1 135,20	1 194,59

(3) Au taux de change historique.

Évolution des engagements non appelés et des encours investis (en millions €)

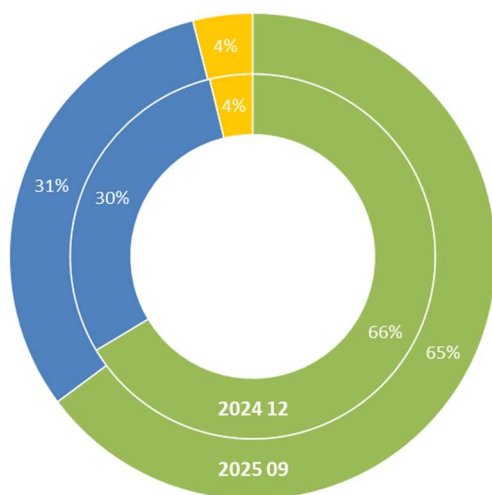


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



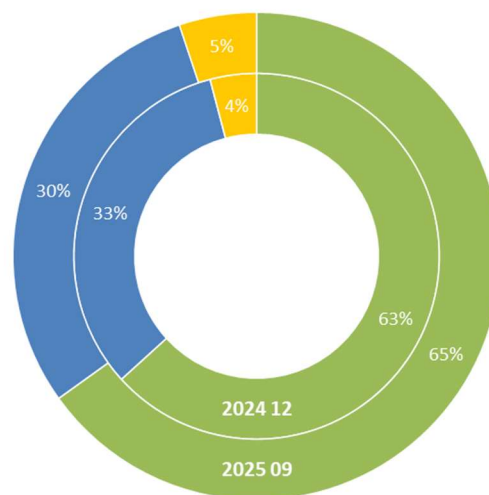
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

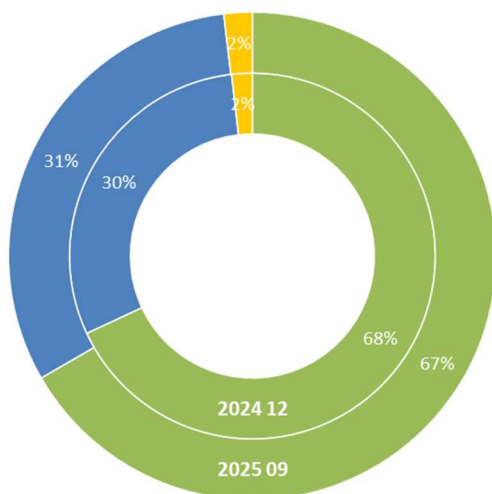
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

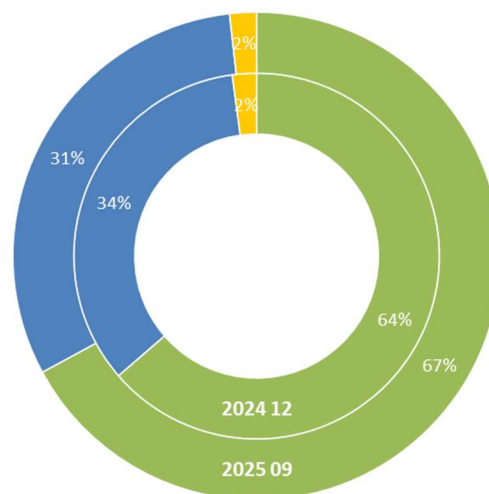
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

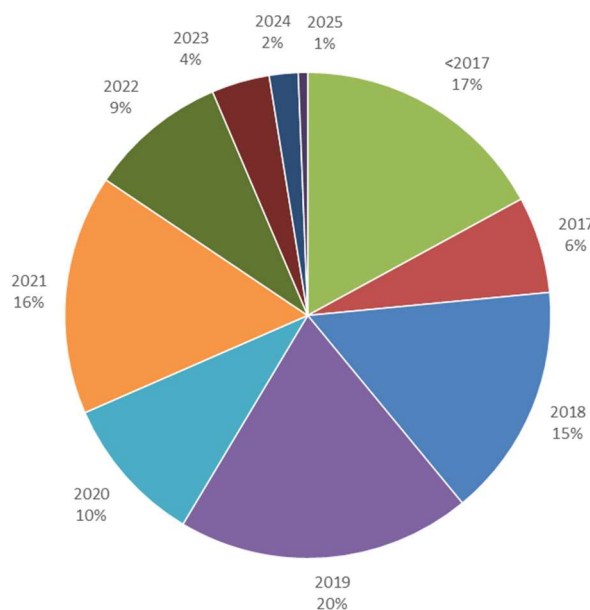
Engagements non appelés



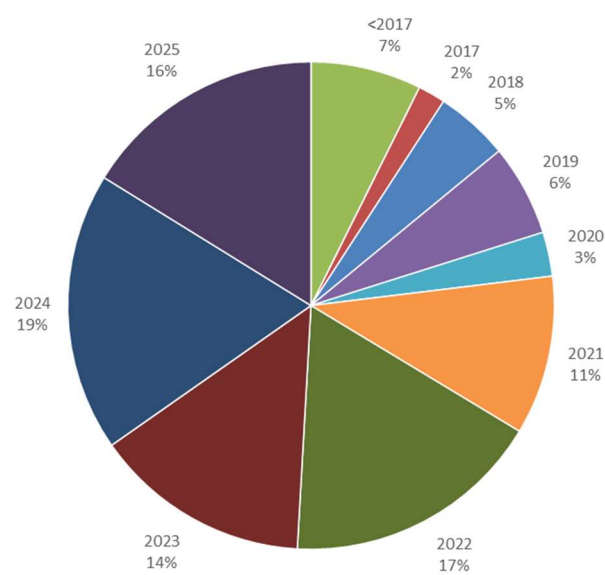
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (*vintage*)

Investissements en cours

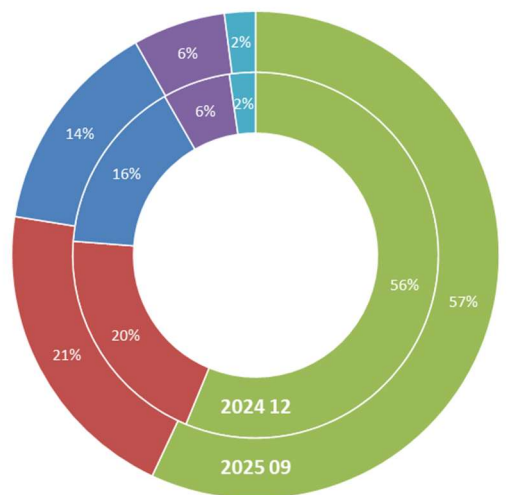


Engagements non appelés

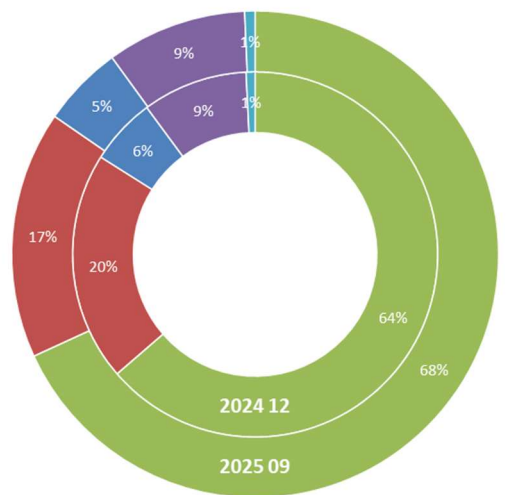


Répartition par styles d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés

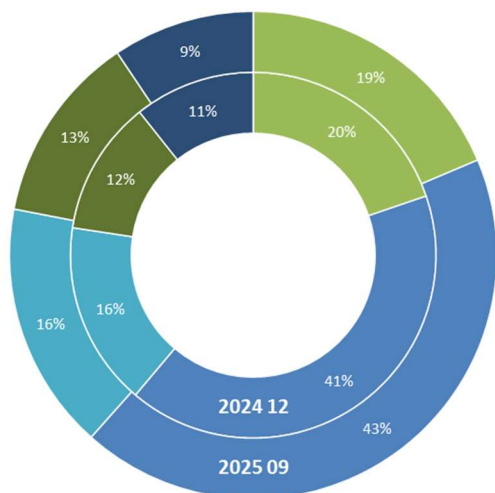


■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

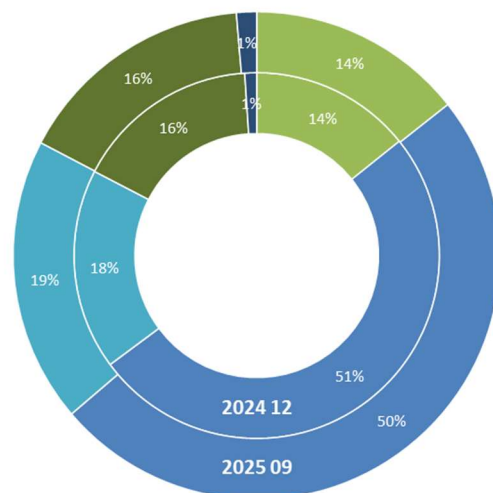
Répartition par taille des fonds (en milliards €)

Investissements en cours



■ < 1MM ■ 1 à 5MM ■ 5 à 10MM ■ > 10MM ■ Co-investissements & misc.

Engagements non appelés



■ < 1MM ■ 1 à 5MM ■ 5 à 10MM ■ > 10MM ■ Co-investissements & misc.

Principaux gestionnaires du portefeuille *Private Equity*
(en millions €)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
(au 30 09 2025)			
CARLYLE / ALPINVEST	166,26	68,22	234,48
EQT	169,71	37,70	207,42
HIG	102,27	105,00	207,27
ARDIAN	128,59	50,30	178,89
ARLINGTON	122,26	47,15	169,41
L-CATTERTON	130,32	29,42	159,74
PSG	100,51	45,61	146,12
BAIN	92,48	40,57	133,05
VISTA	98,65	25,06	123,71
GENSTAR	97,85	25,65	123,50
BV	82,91	18,29	101,20
STONEPOINT	72,07	28,09	100,17
AMERICAN SECURITIES	61,19	27,95	89,14
HARVEST	64,50	24,42	88,92
ALPINE	55,76	32,75	88,51
CVC / GLENDOWER	39,94	42,06	82,00
GOLDMAN SACHS	46,57	28,52	75,09
MONTAGU	47,58	25,97	73,55
HGGC	40,58	32,93	73,51
BC	62,16	7,37	69,53
PAI	43,40	20,26	63,66
TRITON	49,43	14,19	63,62
K1	38,31	24,90	63,21
INSIGHT	46,40	15,40	61,80
UPFRONT	53,45	7,82	61,27
AUTRES	663,44	309,59	973,04
TOTAL	2 676,60	1 135,20	3 811,80

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 74% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE DE TITRES COTES

Le portefeuille de titres cotés a généré un gain, dividendes nets compris, de € 97,18 millions au 30 septembre 2025. Les dividendes nets se sont montés à € 26,95 millions.

Au cours du troisième trimestre la position en Experian a encore été renforcée, tandis que la position en Nestlé a encore été réduite. Un deuxième dividende en actions a été reçu d'Iberdrola.

Principales participations du portefeuille de titres cotés

Titres	31 12 2024	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 09 2025	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	365,83		42,66	408,49	12,5%		28,8%
Alphabet (C)	161,97		21,32	183,29	13,4%	883 611	12,9%
Relx	103,61		-7,20	96,42	-5,2%	2 367 465	6,8%
Microsoft	47,75		4,17	51,92	9,2%	117 700	3,7%
Samsung Electronics (GDR)	30,74		13,91	44,65	46,9%	35 090	3,2%
Intel	21,75		10,45	32,20	48,1%	1 127 000	2,3%
Services financiers	260,06	19,98	-1,12	278,92	0,5%		19,7%
Mastercard	159,13		-7,03	152,10	-4,1%	313 950	10,7%
Royal Bank of Canada	77,37		6,36	83,74	10,4%	667 300	5,9%
Experian	23,56	19,98	-0,46	43,08	-0,2%	1 011 000	3,0%
Electricité	216,23	5,91	42,32	264,46	24,6%		18,7%
Iberdrola	121,54	(2) 5,91	26,10	153,55	25,1%	9 534 071	10,8%
Enel	94,69		16,23	110,92	23,9%	13 751 056	7,8%
Divers	177,10	-1,65	4,02	179,46	2,9%		12,7%
Brederode	133,71	(3) -1,65	-5,34	126,72	-4,0%	1 204 575	8,9%
Siemens	43,39		9,35	52,74	23,9%	230 101	3,7%
Biens de consommation	208,72	-19,94	-21,81	166,97	-9,3%		11,8%
Unilever	88,94		-7,00	81,94	-5,4%	1 620 684	5,8%
LVMH	79,06		-14,31	64,75	-17,1%	124 403	4,6%
Nestlé	40,72	-19,94	-0,51	20,28	3,6%	259 872	1,4%
Soins de santé	114,52		4,34	118,86	7,2%		8,4%
Novartis	77,20		10,39	87,59	16,7%	819 200	6,2%
Sanofi	37,32		-6,05	31,27	-12,6%	398 100	2,2%
TOTAL	1 342,45	4,31	70,40	1 417,16	7,2%		100,0%

(1) Performance indicative sur l'exercice tenant compte des dividendes nets perçus.

(2) Dividende en nature.

(3) Remboursement de capital ou assimilé.

STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 26,38 millions. Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Au 30 septembre 2025, la valorisation du portefeuille *Private Equity* reste fortement pénalisée par la baisse du dollar par rapport à l'euro lors du premier semestre. Cependant, les flux de trésorerie sont restés solides, atteignant dès la fin du troisième trimestre le niveau de l'année 2024. Les distributions et les valorisations (hors effet de change) progressent, dans un contexte de résilience de la croissance américaine.

La pondération hors dollar du portefeuille de titres cotés a joué un rôle de modérateur des effets de change, tout en résistant aux secousses économiques ayant émaillé le début de l'année. Sa qualité, sa liquidité et son exposition aux valeurs de croissance nous donnent pleine confiance dans sa capacité à résister aux éventuelles secousses à venir.

Contact : Luigi Santambrogio, Administrateur-délégué
Nicolas Louis Pinon, Administrateur exécutif, CFO
T: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

*La déclaration intermédiaire en français constitue le texte original.
Il existe une traduction néerlandaise et anglaise du présent rapport.
En cas de divergence d'interprétation entre les différentes versions, le texte français fera foi.*



INTERIM STATEMENT

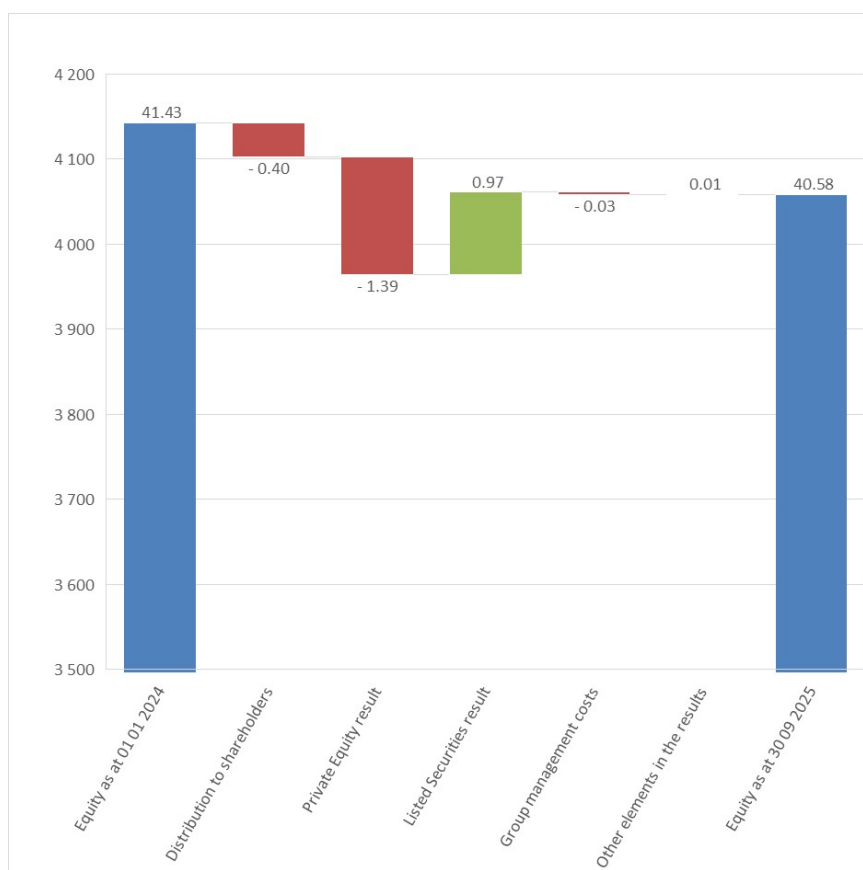
(Unaudited regulated information published on 11 December 2025, at 5.45 p.m.)

- **Shareholders' equity per share:** **€ 138.49**
- **Net loss for the period:** **€ 44.09 million**

The unaudited result for the first nine months of the year was negative, due to the fall of the dollar against the euro in the first half of the year, which had a notable impact on the Private Equity portfolio.

As at 30 September 2025, Brederode's shareholders' equity per share amounted to € 138.49, down 1.1% year-to-date (including shareholder distribution). This assessment is based on market prices for listed securities and, for private equity, on unaudited valuations provided by managers (General Partners), covering more than 90% of assets under management.

SUMMARY OF THE RESULT AS AT 30 SEPTEMBER 2025



KEY FIGURES OF BREDERODE'S INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) FINANCIAL STATEMENTS (IFRS)

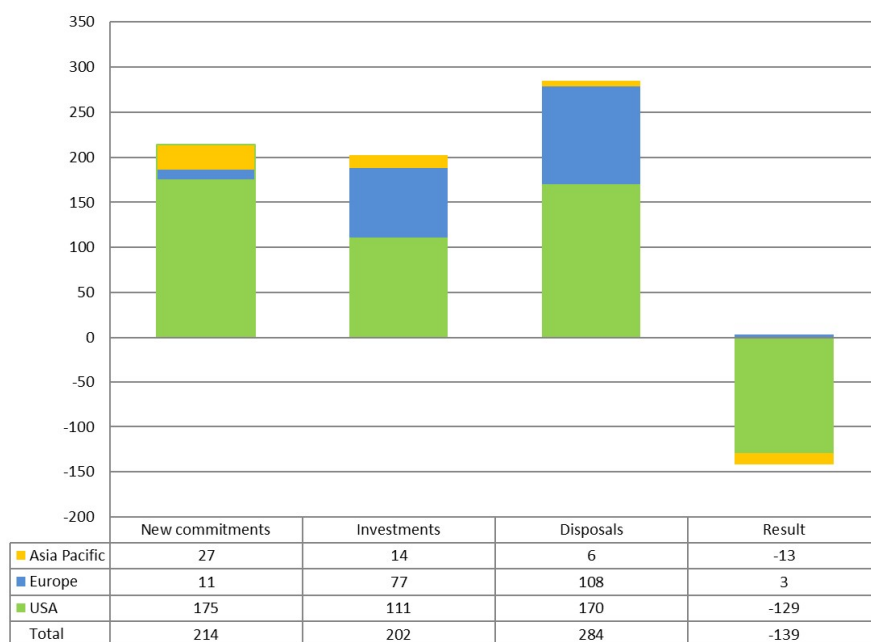
(in € million)	30 09 2025	31 12 2024
Shareholders' equity	4 058.42	4 142.66
Result for the period	-44.09	413.26
Amounts distributed to shareholders	40.15	37.80
Adjusted figures per share (in €)		
Shareholders' equity	138.49	141.36
Result for the period	-1.50	14.10
Amounts distributed to shareholders	1.37	1.29
Share price at the end of the period	105.20	111.00
Ratios		
Return on Equity (1)	-1.1%	10.4%
Number of shares used in the profit		
For shareholders' equity	29 305 586	29 305 586

(1) Return on Equity: results for the financial year divided by the average shareholders' equity. This ratio measures the internal profitability of a company.

PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

The Private Equity portfolio generated a loss of €138.81 million in the first nine months of the year. Distributions (€284.39 million) exceeded capital calls (€226.22 million).

Summary of Private Equity activities (in € million)



Changes in the portfolio

(in € million)	30 09 2025	31 12 2024
Private Equity at the beginning of the period	2 873.57	2 636.65
Investments	202.10	319.72
Disposals	-284.39	-409.57
Change in fair value (2)	-114.68	326.77
Private Equity at the end of the period	2 676.60	2 873.57

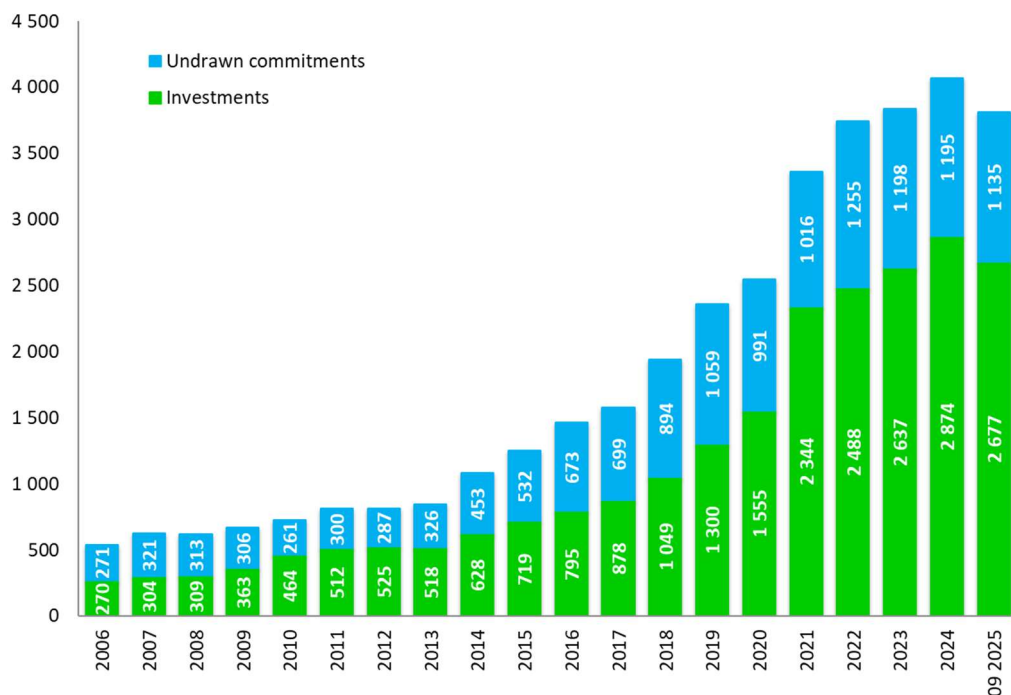
(2) Including net realized capital gains, amounting to € 2.12 million.

Movements in uncalled commitments

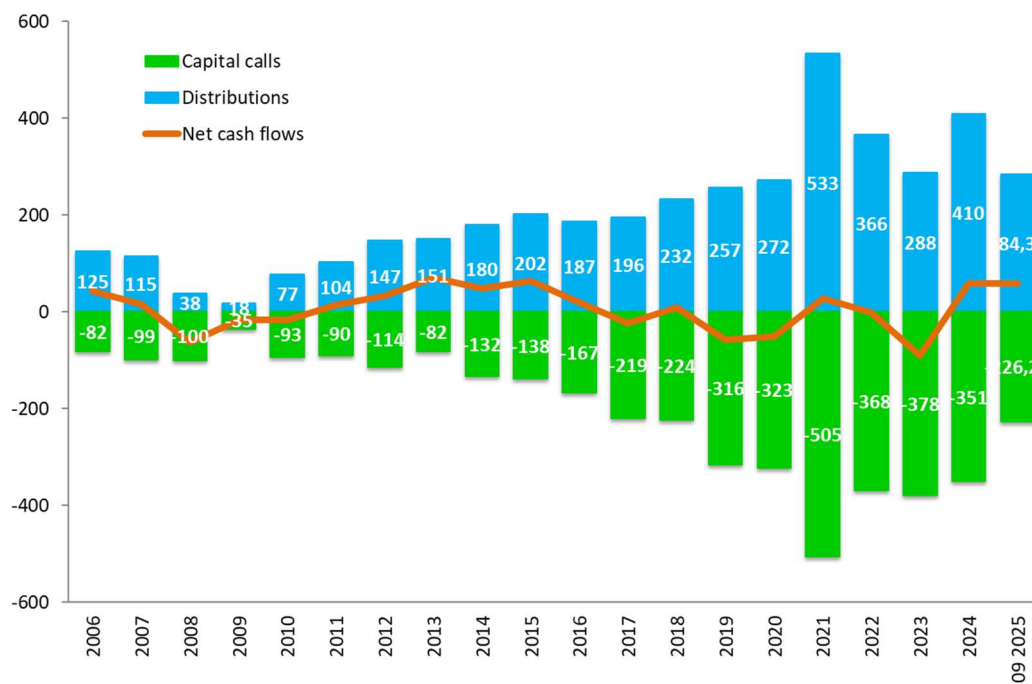
(in € million)	30 09 2025	31 12 2024
Commitments at the beginning of the period	1 194.59	1 198.09
Variation in existing commitments	-273.36	-255.82
New commitments (3)	213.97	252.32
Commitments at the end of the period	1 135.20	1 194.59

(3) At historical exchange rate.

Evolution of undrawn commitments and investments (in € million)

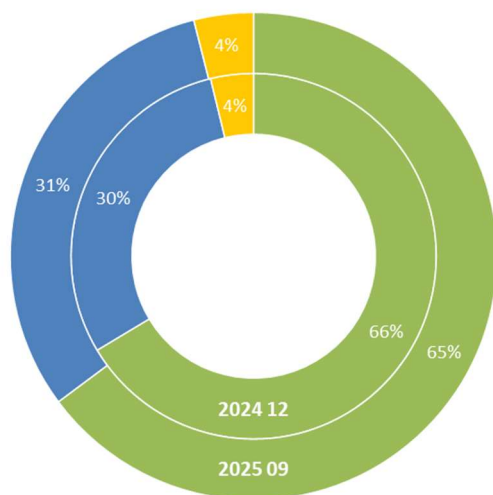


Cash flow evolution (in € million)



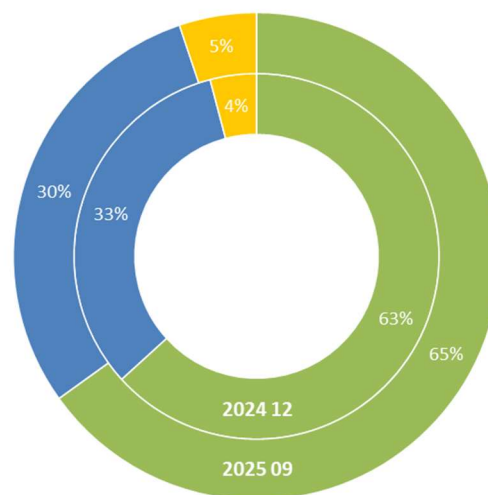
Geographical breakdown

Current investments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

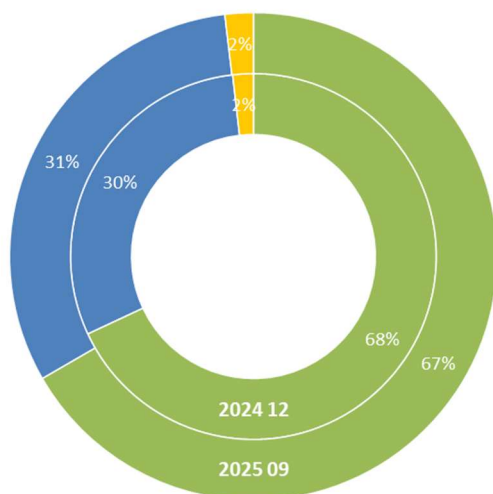
Uncalled commitments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

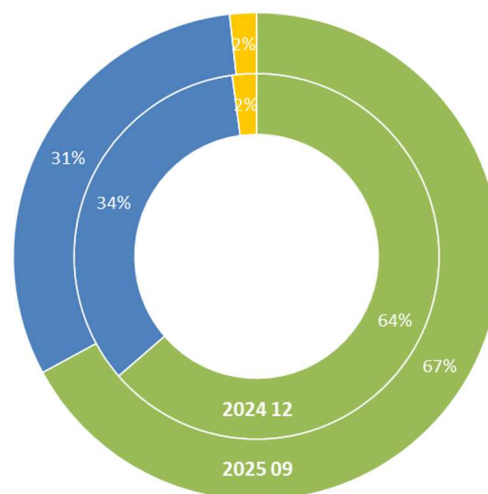
Breakdown by currency

Current investments



■ USD ■ EUR ■ OTHERS

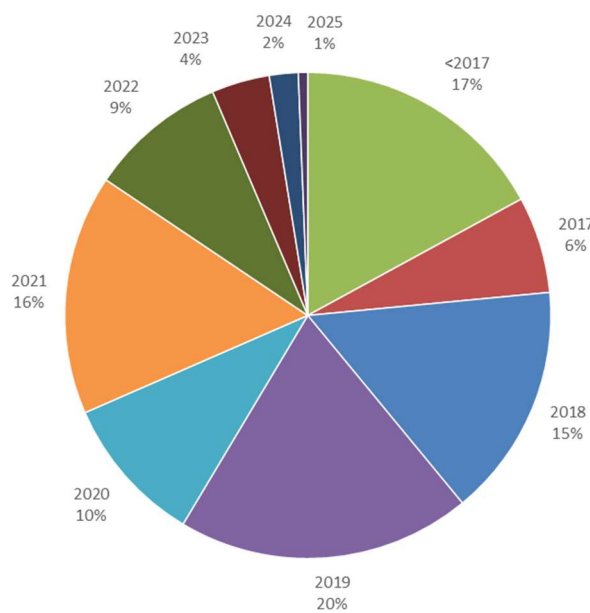
Uncalled commitments



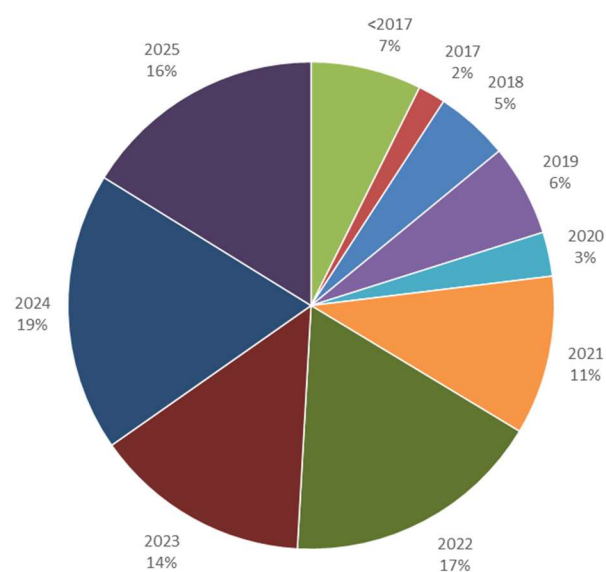
■ USD ■ EUR ■ OTHERS

Breakdown by Vintage (commitment year)

Current investments

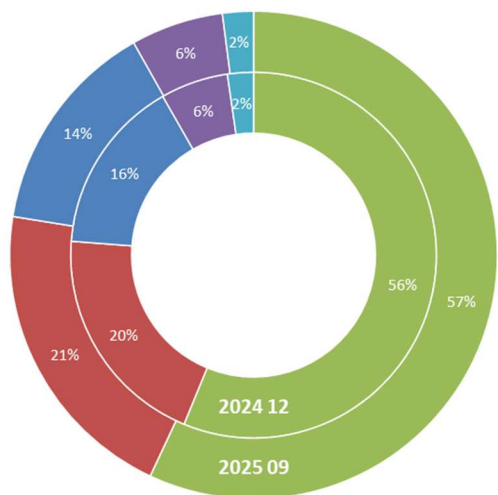


Uncalled commitments

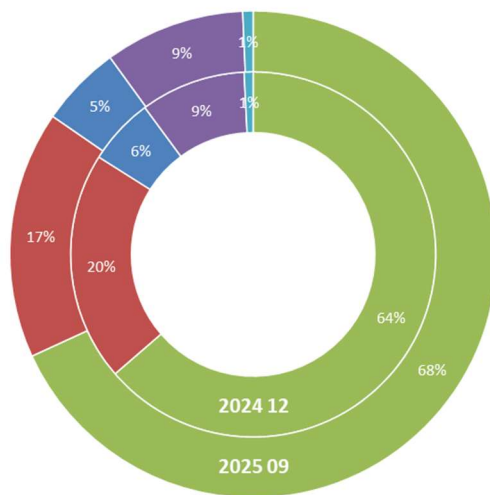


Breakdown by style

Current investments



Uncalled commitments

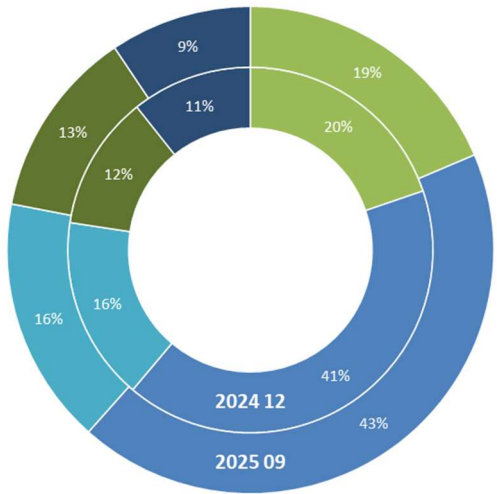


■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

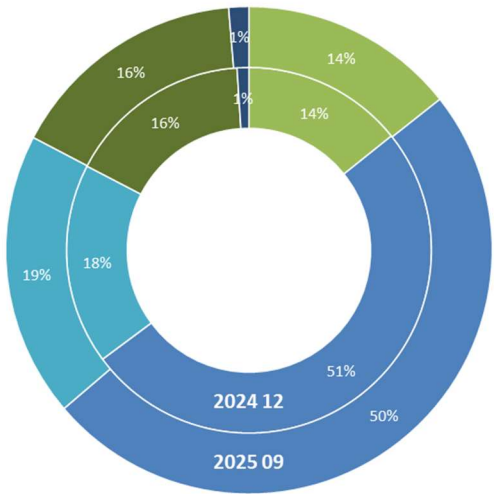
Breakdown by fund size
(in billion €)

Current investments



< 1B 1 to 5B 5 to 10B > 10B Co-investments & misc.

Uncalled commitments



< 1B 1 to 5B 5 to 10B > 10B Co-investments & misc.

Main Private Equity General Partners
(in € million)

Managers	Outstanding positions at fair value	Uncalled commitments	Total
CARLYLE / ALPINVEST	166.26	68.22	234.48
EQT	169.71	37.70	207.42
HIG	102.27	105.00	207.27
ARDIAN	128.59	50.30	178.89
ARLINGTON	122.26	47.15	169.41
L-CATTERTON	130.32	29.42	159.74
PSG	100.51	45.61	146.12
BAIN	92.48	40.57	133.05
VISTA	98.65	25.06	123.71
GENSTAR	97.85	25.65	123.50
BV	82.91	18.29	101.20
STONEPOINT	72.07	28.09	100.17
AMERICAN SECURITIES	61.19	27.95	89.14
HARVEST	64.50	24.42	88.92
ALPINE	55.76	32.75	88.51
CVC / GLENDOWER	39.94	42.06	82.00
GOLDMAN SACHS	46.57	28.52	75.09
MONTAGU	47.58	25.97	73.55
HGGC	40.58	32.93	73.51
BC	62.16	7.37	69.53
PAI	43.40	20.26	63.66
TRITON	49.43	14.19	63.62
K1	38.31	24.90	63.21
INSIGHT	46.40	15.40	61.80
UPFRONT	53.45	7.82	61.27
OTHERS	663.44	309.59	973.04
TOTAL	2 676.60	1 135.20	3 811.80

The top 25 General Partners included in this list represent 74% of total commitments.

LISTED PORTFOLIO

The portfolio of listed securities generated a gain, including net dividends, of € 97.18 million as at 30 September 2025. Net dividends amounted to € 26.95 million.

During the third quarter, the position in Experian was further strengthened, while the position in Nestlé was further reduced. A second dividend in shares was received from Iberdrola.

Main holdings in the portfolio of listed securities

Securities	31 12 2024	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	30 09 2025	Performance (1)	Number of securities	Allocation
(en € million)							
Technology	365.83		42.66	408.49	12.5%		28.8%
Alphabet (C)	161.97		21.32	183.29	13.4%	883 611	12.9%
Relx	103.61		-7.20	96.42	-5.2%	2 367 465	6.8%
Microsoft	47.75		4.17	51.92	9.2%	117 700	3.7%
Samsung Electronics (GDR)	30.74		13.91	44.65	46.9%	35 090	3.2%
Intel	21.75		10.45	32.20	48.1%	1 127 000	2.3%
Financial services	260.06	19.98	-1.12	278.92	0.5%		19.7%
Mastercard	159.13		-7.03	152.10	-4.1%	313 950	10.7%
Royal Bank of Canada	77.37		6.36	83.74	10.4%	667 300	5.9%
Experian	23.56	19.98	-0.46	43.08	-0.2%	1 011 000	3.0%
Electricity	216.23	5.91	42.32	264.46	24.6%		18.7%
Iberdrola	121.54	(2) 5.91	26.10	153.55	25.1%	9 534 071	10.8%
Enel	94.69		16.23	110.92	23.9%	13 751 056	7.8%
Others	177.10	-1.65	4.02	179.46	2.9%		12.7%
Brederode	133.71	(3) -1.65	-5.34	126.72	-4.0%	1 204 575	8.9%
Siemens	43.39		9.35	52.74	23.9%	230 101	3.7%
Consumer goods	208.72	-19.94	-21.81	166.97	-9.3%		11.8%
Unilever	88.94		-7.00	81.94	-5.4%	1 620 684	5.8%
LVMH	79.06		-14.31	64.75	-17.1%	124 403	4.6%
Nestlé	40.72	-19.94	-0.51	20.28	3.6%	259 872	1.4%
Healthcare	114.52		4.34	118.86	7.2%		8.4%
Novartis	77.20		10.39	87.59	16.7%	819 200	6.2%
Sanofi	37.32		-6.05	31.27	-12.6%	398 100	2.2%
TOTAL	1 342.45	4.31	70.40	1 417.16	7.2%		100.0%

(1) Indicative performance, including the net dividends received.

(2) Dividend in kind.

(3) Reimbursement of capital or equivalent.

FINANCIAL STRUCTURE

At the end of the period, Brederode and its subsidiaries reported a net financial debt of € 26.38 million. They had confirmed credit lines of €350 million.

EVOLUTION FOR THE CURRENT FINANCIAL YEAR

As at 30 September 2025, the valuation of the *Private Equity* portfolio remains impacted by the fall in the dollar against the euro in the first half of the year. However, cash flows remained strong, reaching the level of the year 2024 by the end of the third quarter. Distributions and valuations (excluding currency effects) increased, in a context of resilient US growth.

The non-dollar weighting of the listed securities portfolio played a role in moderating currency effects, while mitigating the economic shocks that marked the beginning of the year. Its quality, liquidity and exposure to growth stocks give us full confidence in its ability to withstand any future shocks.

Contact : Luigi Santambrogio, Managing Director
Nicolas Louis Pinon, Executive Director, CFO
Ph: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

*The interim statement report in French is the original text.
Dutch and English translations are available.
In case of discrepancies, the French text shall prevail.*



TUSSENTIJDSE INFORMATIE

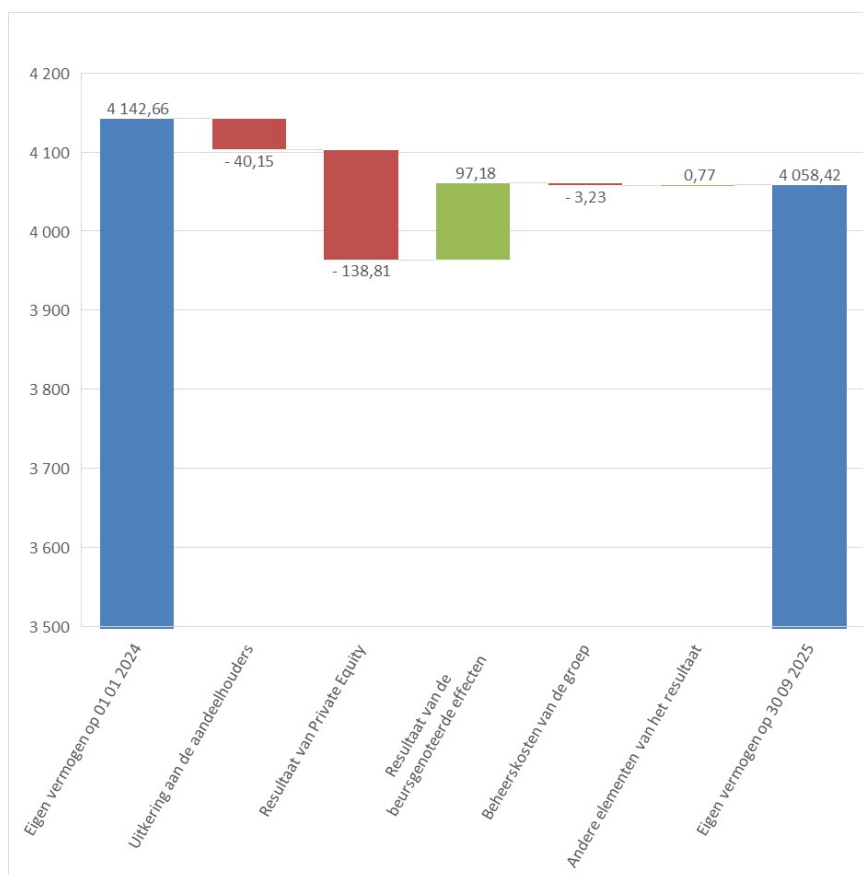
(Niet-geauditeerde gereguleerde informatie gepubliceerd op 11 december 2025 om 17.45 u)

- **Eigen vermogen per aandeel:** € 138,49
- **Nettoverlies over de periode:** € 44,09 miljoen

Het niet-gecontroleerde resultaat voor de eerste negen maanden van het jaar was negatief, vanwege de daling van de dollar ten opzichte van de euro in de eerste helft van het jaar, wat een bijzondere impact had op de *private equity-portefeuille*.

Op 30 september 2025 bedroeg het aandelenkapitaal van Brederode € 138,49, wat een daling van 1,1% betekent sinds het begin van het jaar (inclusief uitkeringen aan aandeelhouders). Deze waardering is gebaseerd op marktprijzen van genoteerde effecten en, voor *Private Equity*, op niet-gecontroleerde waarderingen die door managers (*General Partners*), die meer dan 90% van de beheerde activa vertegenwoordigen.

SAMENVATTING VAN HET RESULTAAT OP 30 SEPTEMBER 2025



KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

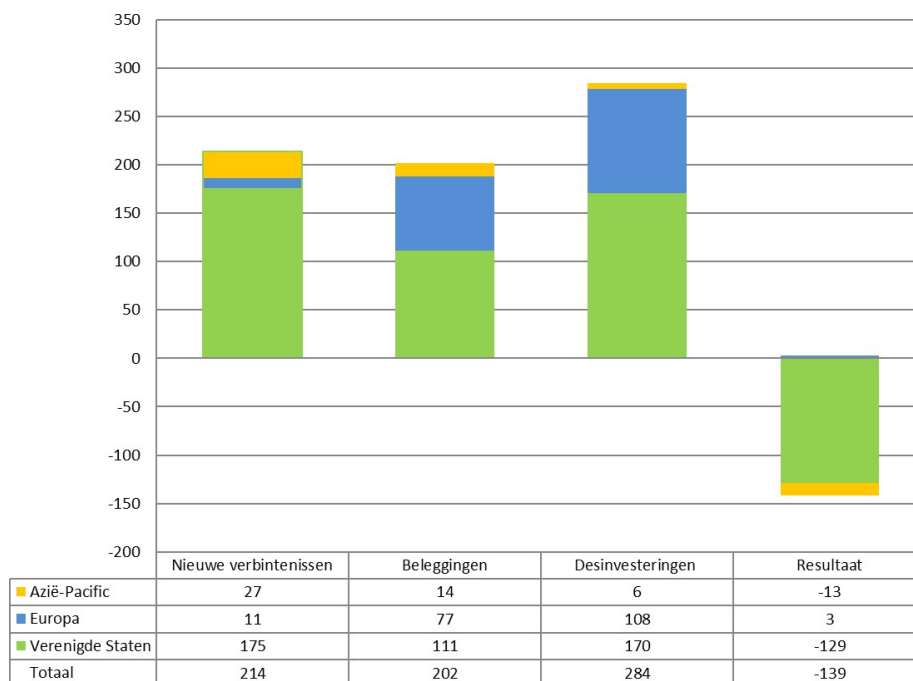
(in miljoen €)	30 09 2025	31 12 2024
Eigen vermogen	4 058,42	4 142,66
Resultaat over de periode	-44,09	413,26
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	40,15	37,80
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen	138,49	141,36
Resultaat over de periode	-1,50	14,10
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,37	1,29
Beurskoers aan het einde van de periode	105,20	111,00
Ratio's		
Return op eigen vermogen (1)	-1,1%	10,4%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor de eigen middelen	29 305 586	29 305 586

(1) Gemiddeld rendement op eigen vermogen: het resultaat van de periode gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen. Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

De *Private Equity*-portefeuille genereerde een verlies van € 138,81 miljoen in de eerste negen maanden van het jaar. De uitkeringen (€ 284,39 miljoen) overschreden de kapitaaloproepen (€ 226,22 miljoen).

Overzicht van de *Private Equity*-activiteiten (in miljoen euro)



Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 09 2025	31 12 2024
Private Equity in het begin van de periode	2 873,57	2 636,65
Beleggingen	202,10	319,72
Desinvesteringen	-284,39	-409,57
Wijziging van de fair value (2)	-114,68	326,77
Private Equity aan het einde van de periode	2 676,60	2 873,57

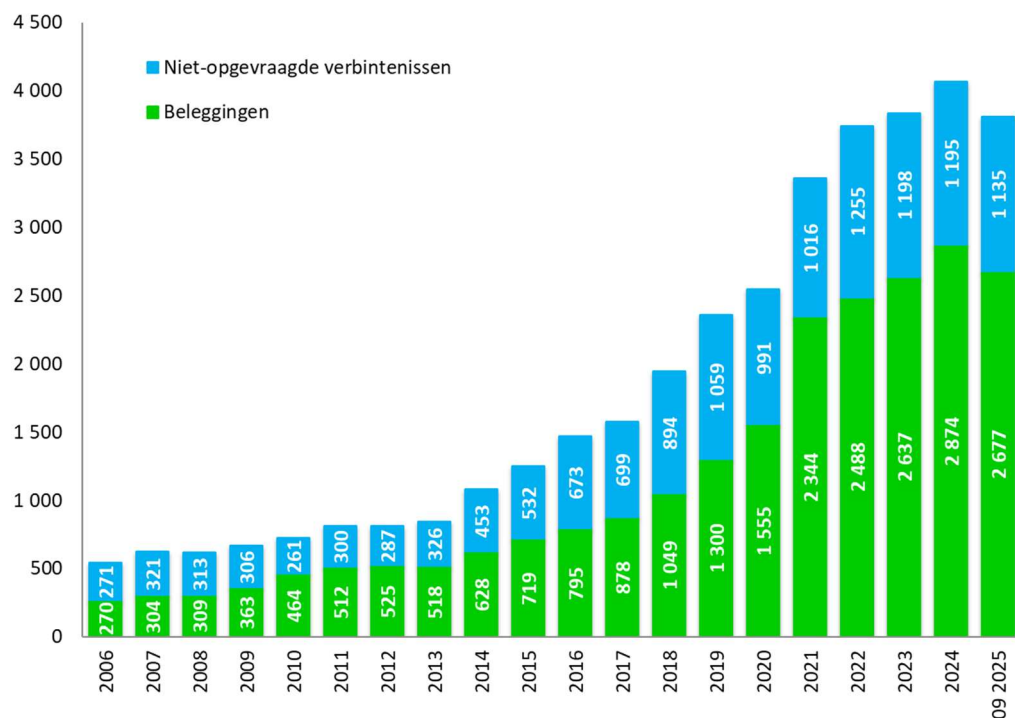
(2) Inclusief gerealiseerde vermogenswinsten, ter waarde van € 2,12 miljoen.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

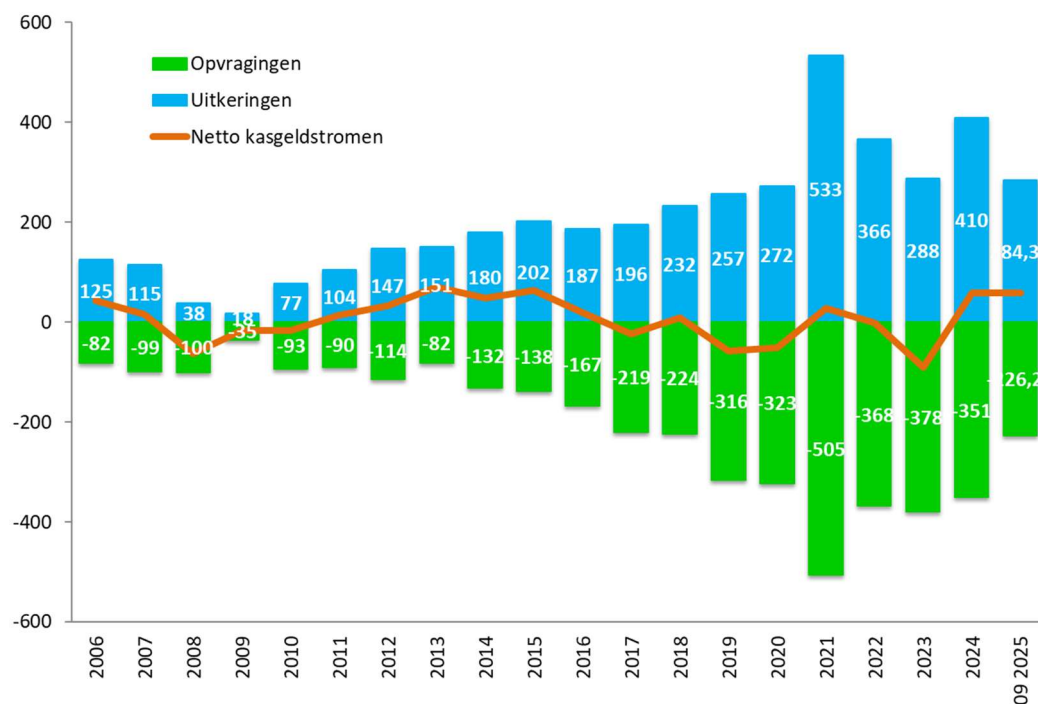
(in miljoen €)	30 09 2025	31 12 2024
Verbintenissen in het begin van de periode	1 194,59	1 198,09
Mutatie van bestaande verbintenissen	-273,36	-255,82
Nieuwe verbintenissen (3)	213,97	252,32
Verbintenissen aan het einde van de periode	1 135,20	1 194,59

(3) Tegen de historische wisselkoers.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen en de beleggingen (in miljoen €)

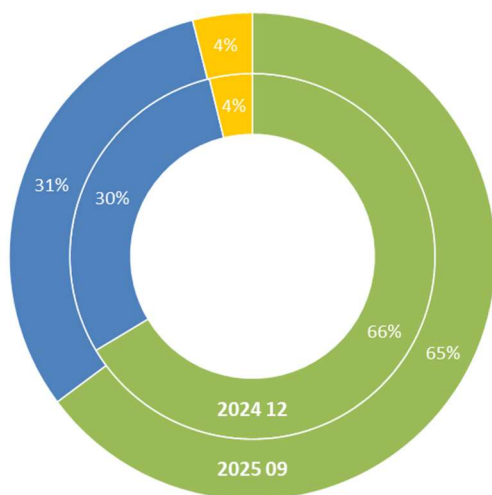


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)



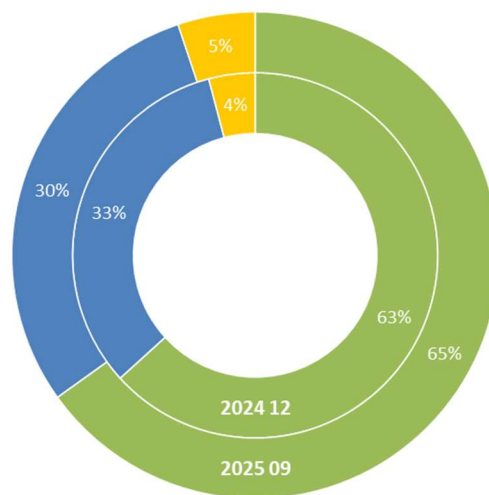
Geografische spreiding

Uitstaand



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

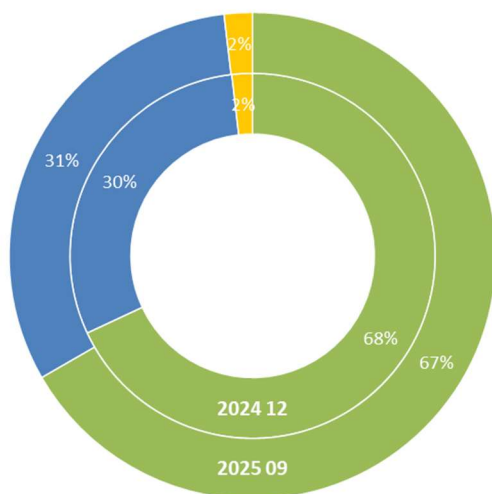
Niet opgevraagde verbintenissen



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

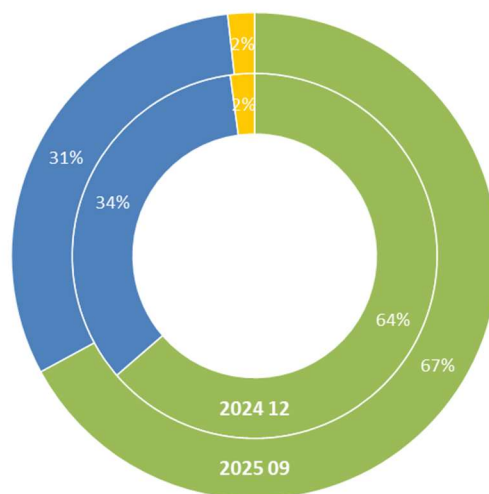
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



USD EUR ANDERE

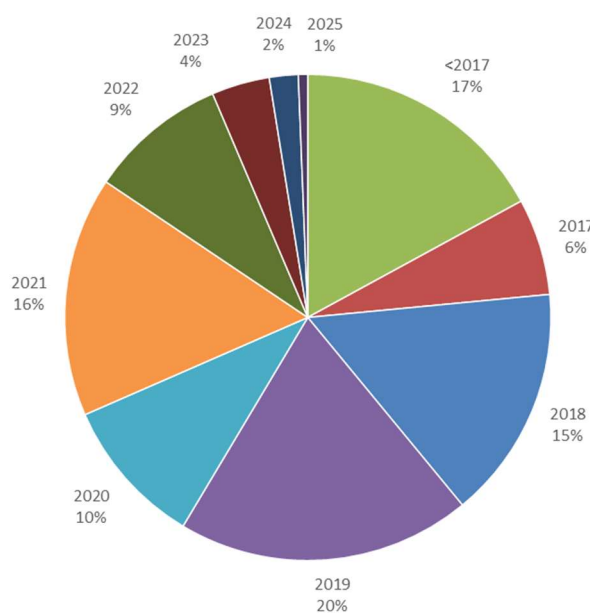
Niet opgevraagde verbintenissen



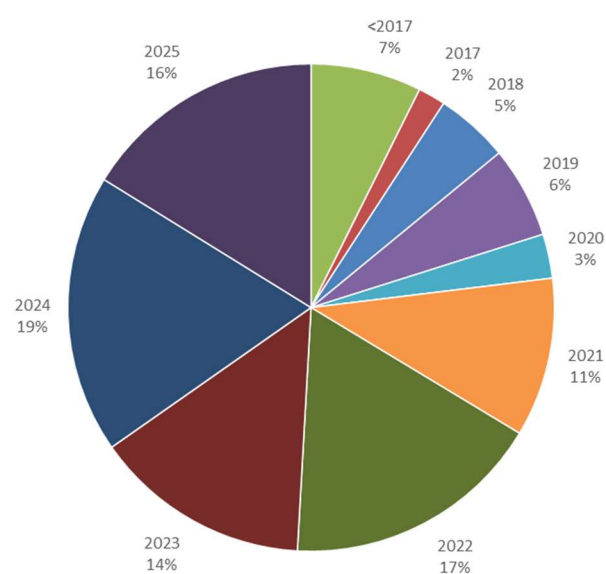
USD EUR ANDERE

Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (*vintage*)

Uitstaand

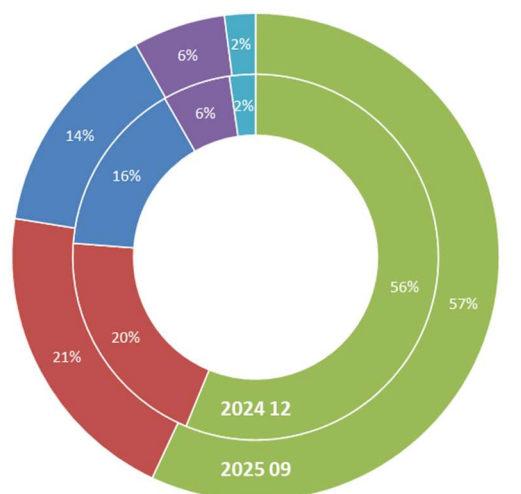


Niet opgevraagde verbintenissen

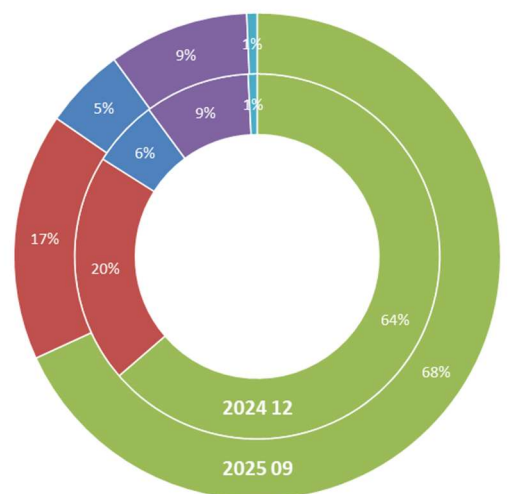


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen

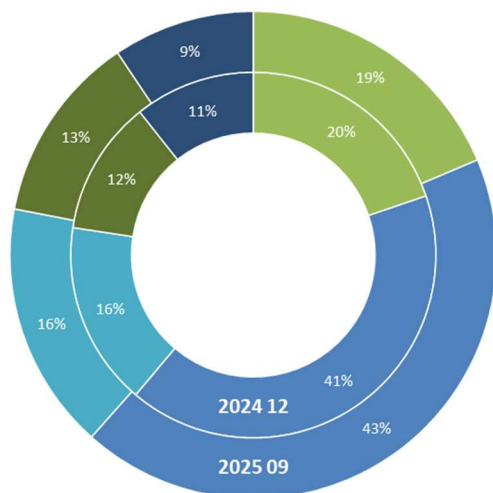


■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

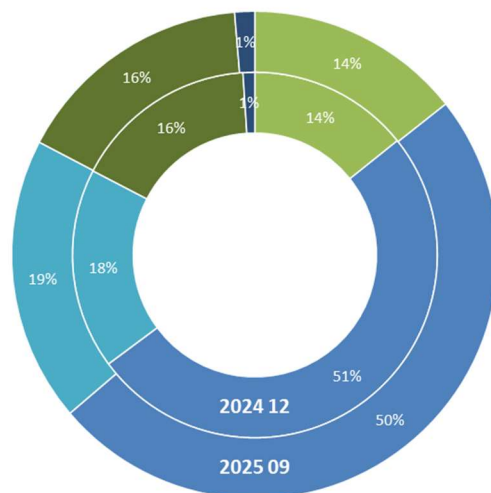
Uitsplitsing naar fondsgrootte (in miljard €)

Uitstaand



■ < 1MM ■ 1 tot 5MM ■ 5 tot 10MM ■ > 10MM ■ Co-investments & misc.

Niet opgevraagde verbintenissen



■ < 1MM ■ 1 tot 5MM ■ 5 tot 10MM ■ > 10MM ■ Co-investments & misc.

Belangrijkste beheerders in *Private Equity*
(in miljoen €)

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet- opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
(per 30 09 2025)			
CARLYLE / ALPINVEST	166,26	68,22	234,48
EQT	169,71	37,70	207,42
HIG	102,27	105,00	207,27
ARDIAN	128,59	50,30	178,89
ARLINGTON	122,26	47,15	169,41
L-CATTERTON	130,32	29,42	159,74
PSG	100,51	45,61	146,12
BAIN	92,48	40,57	133,05
VISTA	98,65	25,06	123,71
GENSTAR	97,85	25,65	123,50
BV	82,91	18,29	101,20
STONEPOINT	72,07	28,09	100,17
AMERICAN SECURITIES	61,19	27,95	89,14
HARVEST	64,50	24,42	88,92
ALPINE	55,76	32,75	88,51
CVC / GLENDOWER	39,94	42,06	82,00
GOLDMAN SACHS	46,57	28,52	75,09
MONTAGU	47,58	25,97	73,55
HGGC	40,58	32,93	73,51
BC	62,16	7,37	69,53
PAI	43,40	20,26	63,66
TRITON	49,43	14,19	63,62
K1	38,31	24,90	63,21
INSIGHT	46,40	15,40	61,80
UPFRONT	53,45	7,82	61,27
ANDERE	663,44	309,59	973,04
TOTAAL	2 676,60	1 135,20	3 811,80

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 74% van de totale verbintenissen.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

De portefeuille van genoteerde effecten genereerde een winst, inclusief nettodividenden, van € 97,18 miljoen op 30 september 2025. De nettodividenden bedroegen € 26,95 miljoen.

Tijdens het derde kwartaal werd de positie in Experian verder versterkt, terwijl de positie in Nestlé verder werd verkleind. Een tweede dividend in aandelen werd ontvangen van Iberdrola.

Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2024	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de fair value	30 09 2025	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	365,83		42,66	408,49	12,5%		28,8%
Alphabet (C)	161,97		21,32	183,29	13,4%	883 611	12,9%
Relx	103,61		-7,20	96,42	-5,2%	2 367 465	6,8%
Microsoft	47,75		4,17	51,92	9,2%	117 700	3,7%
Samsung Electronics (GDR)	30,74		13,91	44,65	46,9%	35 090	3,2%
Intel	21,75		10,45	32,20	48,1%	1 127 000	2,3%
Financiële diensten	260,06	19,98	-1,12	278,92	0,5%		19,7%
Mastercard	159,13		-7,03	152,10	-4,1%	313 950	10,7%
Royal Bank of Canada	77,37		6,36	83,74	10,4%	667 300	5,9%
Experian	23,56	19,98	-0,46	43,08	-0,2%	1 011 000	3,0%
Electriciteit	216,23	5,91	42,32	264,46	24,6%		18,7%
Iberdrola	121,54	(2) 5,91	26,10	153,55	25,1%	9 534 071	10,8%
Enel	94,69		16,23	110,92	23,9%	13 751 056	7,8%
Andere	177,10	-1,65	4,02	179,46	2,9%		12,7%
Brederode	133,71	(3) -1,65	-5,34	126,72	-4,0%	1 204 575	8,9%
Siemens	43,39		9,35	52,74	23,9%	230 101	3,7%
Verbruiksgoedren	208,72	-19,94	-21,81	166,97	-9,3%		11,8%
Unilever	88,94		-7,00	81,94	-5,4%	1 620 684	5,8%
LVMH	79,06		-14,31	64,75	-17,1%	124 403	4,6%
Nestlé	40,72	-19,94	-0,51	20,28	3,6%	259 872	1,4%
Gezondheidszorgen	114,52		4,34	118,86	7,2%		8,4%
Novartis	77,20		10,39	87,59	16,7%	819 200	6,2%
Sanofi	37,32		-6,05	31,27	-12,6%	398 100	2,2%
TOTAAL	1 342,45	4,31	70,40	1 417,16	7,2%		100,0%

(1) Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.

(2) Dividend in natura.

(3) Terugstorting kapitaal of daarmee gelijkgesteld.

FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van de periode rapporteerden Brederode en haar dochterondernemingen een netto financiële schuld van € 26,38 miljoen. Zij profiteerden van bevestigde kredietlijnen van € 350 miljoen.

EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

Op 30 september 2025 blijft de waardering van de *Private Equity*-portefeuille sterk benadeeld door de daling van de dollar ten opzichte van de euro in de eerste helft van het jaar. De kasstromen bleven echter sterk en bereikten tegen het einde van het derde kwartaal het niveau van 2024. Uitkeringen en waarderingen (exclusief valuta-effecten) stegen, in een context van veerkrachtige Amerikaanse groei.

De niet-dollarweging van de beursgenoteerde effectenportefeuille speelde een rol bij het matigen van de valuta-effecten, terwijl deze de economische schokken die het begin van het jaar kenmerkten, weerstond. De kwaliteit, liquiditeit en blootstelling aan groeiaandelen geven ons volledig vertrouwen in het vermogen om toekomstige schokken te weerstaan.

Contact: Luigi Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder
Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend bestuurder, CFO
T: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

De tussentijdse informatie in het Frans is de oorspronkelijke tekst.

Er bestaat een Nederlandse en Engelse vertaling van dit verslag.

Bij eventuele afwijkende interpretaties in de verschillende versies, heeft de Franse tekst voorrang.