HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.18

AMONIS nv

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende compartimenten
Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het prospectus en van het document « De essentiële beleggersinformatie ».

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 7
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP 7
1.2. BEHEERVERSLAG 9
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders 9
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten 10
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS 13
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING 14
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS 15
1.5.1. Samenvatting van de regels 15
1.5.2. Wisselkoersen 16
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO 17
2.1. BEHEERVERSLAG 17
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 17
2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 17
2.1.3. Financieel portefeuillebeheer 18
2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 18
2.1.5. Toekomstig beleid 18
2.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 19
2.2. BALANS 20
2.3. RESULTATENREKENING 21
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 22
2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 22
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 26
2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 27
2.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities 28
2.4.5. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 28
2.4.6. Rendementen 29
2.4.7. Kosten 30
2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 31
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS 32
3.1. BEHEERVERSLAG 32
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 32
3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 32
3.1.3. Financieel portefeuillebeheer 33
3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 33
3.1.5. Toekomstig beleid 33
3.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 34
3.2. BALANS 35
3.3. RESULTATENREKENING 36
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 37
3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 37
3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 42
3.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 45

3.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 45
3.4.5. Rendementen 46
3.4.6. Kosten 47
3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 48
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP 49
4.1. BEHEERVERSLAG 49
4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 49
4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 49
4.1.3. Financieel portefeuillebeheer 50
4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 50
4.1.5. Toekomstig beleid 50
4.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 50
4.2. BALANS 52
4.3. RESULTATENREKENING 53
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 54
4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 54
4.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 56
4.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 57
4.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 57
4.4.5. Rendementen 58
4.4.6. Kosten 59
4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 60
5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE 61
5.1. BEHEERVERSLAG 61
5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 61
5.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 61
5.1.3. Financieel portefeuillebeheer 62
5.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 62
5.1.5. Toekomstig beleid 62
5.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 62
5.2. BALANS 63
5.3. RESULTATENREKENING 64
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 65
5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 65
5.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 69
5.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 70
5.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities 71
5.4.5. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 71
5.4.6. Rendementen 72
5.4.7. Kosten 73
5.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 74
6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD 75
6.1. BEHEERVERSLAG 75
6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 75
6.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 75
6.1.3. Financieel portefeuillebeheer 76

6.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 76
6.1.5. Toekomstig beleid 76
6.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 76
6.2. BALANS 78
6.3. RESULTATENREKENING 79
6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 80
6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 80
6.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 83
6.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 84
6.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 85
6.4.5. Rendementen 85
6.4.6. Kosten 87
6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 87
7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA 88
7.1. BEHEERVERSLAG 88
7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 88
7.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 88
7.1.3. Financieel portefeuillebeheer 89
7.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 89
7.1.5. Toekomstig beleid 89
7.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 89
7.2. BALANS 90
7.3. RESULTATENREKENING 91
7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 92
7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 92
7.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 94
7.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 95
7.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 96
7.4.5. Rendementen 96
7.4.6. Kosten 98
7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens 98
8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP 99
8.1. BEHEERVERSLAG 99
8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment 99
8.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid 99
8.1.3. Financieel portefeuillebeheer 100
8.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid 100
8.1.5. Toekomstig beleid 100
8.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator 100
8.2. BALANS 102
8.3. RESULTATENREKENING 103
8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS 104
8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 104
8.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) 105
8.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) 106
8.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde 106

8.4.5. Rendementen *107*
8.4.6. Kosten *109*
8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens *109*
9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE **110**
9.1. BEHEERVERSLAG **110**
9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment *110*
9.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid *110*
9.1.3. Financieel portefeuillebeheer *111*
9.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid *111*
9.1.5. Toekomstig beleid *111*
9.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator *111*
9.2. BALANS **112**
9.3. RESULTATENREKENING **113**
9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **114**
9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 *114*
9.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) *115*
9.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) *116*
9.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde *116*
9.4.5. Rendementen *117*
9.4.6. Kosten *118*
9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens *119*
10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP **120**
10.1. BEHEERVERSLAG **120**
10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment *120*
10.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid *120*
10.1.3. Financieel portefeuillebeheer *121*
10.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid *121*
10.1.5. Toekomstig beleid *121*
10.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator *121*
10.2. BALANS **123**
10.3. RESULTATENREKENING **124**
10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **125**
10.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 *125*
10.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) *126*
10.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) *127*
10.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde *128*
10.4.5. Rendementen *128*
10.4.6. Kosten *130*
10.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens *130*
11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO **131**
11.1. BEHEERVERSLAG **131**
11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment *131*
11.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid *131*
11.1.3. Financieel portefeuillebeheer *132*
11.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid *132*
11.1.5. Toekomstig beleid *132*

11.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator *132*
11.2. BALANS **133**
11.3. RESULTATENREKENING **134**
11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **135**
11.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 *135*
11.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) *136*
11.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) *136*
11.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde *136*
11.4.5. Rendementen *137*
11.4.6. Kosten *139*
11.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens *139*
12. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS **140**
12.1. BEHEERVERSLAG **140**
12.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment *140*
12.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid *140*
12.1.3. Financieel portefeuillebeheer *141*
12.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid *141*
12.1.5. Toekomstig beleid *142*
12.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator *142*
12.2. BALANS **143**
12.3. RESULTATENREKENING **144**
12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS **145**
12.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18 *145*
12.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille) *147*
12.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR) *148*
12.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde *148*
12.4.5. Rendementen *149*
12.4.6. Kosten *150*
12.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens *150*

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel

AMONIS nv is een openbare beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, met verschillende compartimenten. De bevek is onderworpen aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij werd ingeschreven onder het Ondernemingsnummer 0475.550.121. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Brussel, de Jamblinne de Meuxplein 4.

Amonis nv is een zelfbeheerde bevek.

Oprichtingsdatum van de vennootschap

De vennootschap werd opgericht op 27 augustus 2001. De oprichtingsakte en de statuten werden op 29 augustus 2001 neergelegd ter Griffie van de handelsrechtbank te Brussel waar ze ter raadpleging beschikbaar zijn. De oprichtingsakte van de vennootschap werd op 7 september 2001 gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Raad van bestuur

Voorzitter
De heer Didier NEUBERG, arts, bestuurder van Amonis OFP als permanent vertegenwoordiger van Cabinet Médical Dr Neuberg SPRL

Bestuurders
- SolFaBel S-BVBA met als permanent vertegenwoordiger de heer Tom MERGAERTS, CEO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV
- De heer Stefaan VAN PELT, CFO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder bij Amonis NV
- De heer Jean-Pierre VAN BUYTEN, arts, bestuurder van Amonis OFP

Onafhankelijke Bestuurders
- De heer Eric DE BODT, professor en decaan van de universiteit van Lille, faculteit Finance, Banking en Accounting
- De heer Samuel MELIS, bestuurder bij diverse ICBE's

Commissaris erkende revisor

Deloitte Belgium, Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix.
Gateway building - luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Bewaarder

J.P. Morgan Europe Limited, buitenlandse vennootschap naar Engels recht met hoofdzetel te London, London Wall 125, EC2Y 5AJ, Verenigd Koninkrijk, handelend via haar Belgische bijkantoor gelegen aan de Koning Albert II-laan, 1, 10de verdieping, B-1210 Brussel, met als RPM/RPR ondernemingsnummer 0822 008 979 (Brussel)

Administratief en boekhoudkundig beheer

Caceis Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel)

Financiële dienst

Caceis Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel)

Distributeurs

Caceis Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel)

Amonis nv via haar aanbrenger Amonis CVBA - Coöperatieve Vennootschap met Beperkte Aansprakelijkheid - Handelsregisternr.: 652292 - Onderneming die volgens de FSMA bevoegd is onder nr. 49644 A-B

Lijst van de compartimenten en klassen

Equity Europe (Klasse C - Klasse I)
Equity Japan Mid Cap (Klasse C - Klasse I)
Equity Europe Alpha (Klasse C - Klasse I)
Equity Emerging Markets (Klasse C - Klasse I)
Corporate Bonds Euro (Klasse C - Klasse I)
Equity Europe SMid Cap (Klasse C - Klasse I)
Government Bonds Euro (Klasse C - Klasse I)
Equity World (Klasse C - Klasse I)
Equity Real Estate (Klasse C - Klasse I)
Equity US SMid Cap (Klasse C - Klasse I)
Government Debt Emerging Markets (Klasse C - Klasse I)

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Informatie betreffende de diverse risico's

De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico's naar de specifieke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en de documenten met de essentiële beleggersinformatie van de bevek.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het vorige boekjaar

Hierover is niets te melden.

Belangrijke evoluties na de afsluit van het huidige boekjaar

Hierover is niets te melden.

Omstandigheden die een merkelijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Financiële prestatie-indicatoren

Het financiële risico van de bevek kan worden opgedeeld in verschillende deelrisico's. De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico-elementen naar de respectievelijke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie van de bevek. De prestatie-indicatoren van elk compartiment vindt u telkens bij de verschillende jaarverslagen van de verschillende compartimenten.

Continuïteit van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling te melden.

De bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Wijzigingen van het kapitaal in overeenstemming met art. 581 of art 586 van het Wetboek van Vennootschappen (kapitaalverhoging, uitgifte converteerbare obligaties, obligaties met voorkeurrecht) - voorwaarden - gevolgen

Er zijn geen wijzigingen te melden.

Intekeningen in en uittredingen uit een compartiment resulteren telkens in een verhoging, respectievelijk vermindering van het kapitaal, welk wordt gevormd door het aantal deelbewijzen in omloop te vermenigvuldigen met de netto inventariswaarde van een deelbewijs. Indien bij intekening of uittreding in jaar n, de waarde van een deelbewijs hoger of lager lag dan de netto inventariswaarde in jaar n-1, wordt dit verschil verwerkt via de rubriek 'Deelneming in resultaat'. Bedoelde werkwijze is specifiek voor en inherent aan de werking van een bevek en haar compartimenten.

Inlichtingen over het verkrijgen van eigen aandelen

Hierover is niets te melden.

Verwerving van aandelen van de moedervennootschap of door een dochtervennootschap

Er zijn geen verwante (moeder/dochter) vennootschappen.

Toepassing art. 523 W. Venn. (tegenstrijdigheid van belangen)

Er werden geen beslissingen getroffen door de raad van bestuur, waarvoor toepassing van de procedure voorzien in Art 523 van het Wetboek van Vennootschappen noodzakelijk was.

Vergoeding en opdracht van de commissaris: art 134, §2 W. Venn.

De algemene vergadering van 17 maart 2016 heeft Deloitte Belgium, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix herbenoemd als commissaris voor een periode van 3 jaar (mandaat eindigt na de algemene vergadering van 2019). Het ereloon voor dit mandaat wordt vastgelegd op 3.200 euro (+ BTW) per compartiment en per jaar.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

Het tempo van de economische groei is meestal matig tijdens het eerste trimester maar bleek nu toch beter dan verwacht naar 2.3% op jaarbasis te stijgen. De Amerikaanse economie blijft euforisch en alle indicatoren positief uit onder invloed van de belastinghervorming. Oververhitting stuurt de inflatie naar 2,7% (2,2% door energie), die de Fed tot meer contractief beleid moeten sturen.

De rentabiliteit van de bedrijven van de V.S. is zeer goed en bereikt naar verwachting 20,4 procent in 2018. De orders stegen meer dan verwacht dankzij de sterke vraag naar transportmaterialen. Maar tekenen suggereren een daling van kapitaalsinvesteringen bij de bedrijven. De verwerkende industrie wordt ondersteund door een sterke binnenlandse en internationale vraag, maar een tekort aan geschoolde werknemers en de stijgende prijzen van grondstoffen ten gevolge van het opleggen van invoerheffingen op staal en aluminium door Donald Trump beginnen te wegen op productie. Het tekort op de Amerikaanse handelsbalans is gekrompen met 110% in een jaar tijd en bereikt nu US $ 576 miljard wat overeenkomt met 3% van het BBP. De belangrijkste reden is gerelateerd aan de wisselkoers van de dollar die sinds de crisis enkel apprecieerde.

In April was de werkloosheid 3,9 procent, het laagste niveau sinds 2000. Het is ded dienstensector die het meeste aanwervingen verrichtte, maar ook de werkgelegenheid in de producerende sector bleef op peil.

De frontale aanvallen over de handelsbetrekkingen door Donald Trump kunnen heel eenvoudig verworden tot een prijzenslag die een inkrimping van de wereldhandel en een ongekende recessie zou veroorzaken. De terugtrekking van de overeenkomst inzake Iran en sancties dwingen bedrijven van over de hele wereld te gehoorzamen aan het Amerikaanse gerecht op risico van enorme boetes. Protectionisme kan dus een zware klap voor de mondiale groei betekenen, die tot nu zeer robuust was.

Europa

Teleurstellende macro-economische cijfers waargenomen sinds het begin van het jaar trekking zich door tijdens de maand van April, met echter enkele tekenen van stabilisatie van de groei rond 2%. Sommige sleutelindicatoren (met inbegrip van het Duitse IFO) daalden opnieuw, waaruit blijkt dat de zwakte van het eerste kwartaal zich verderzet in het tweede kwartaal. De winsten van ondernemingen in het eurogebied is afgebrokkeld en zal niet meer dan 9% over 2018 bereiken.

In maart daalde de werkloosheid 8,5 procent komende van 9,4% in maart 2017. Dit is het laagste percentage sinds December 2008. De laagste werkloosheidscijfers werden geregistreerd in Malta (3,3%) en Duitsland (3,4%), terwijl de hogere opgetekend werden in Griekenland (20,6%) en Spanje (16,1%).

Inflatie in de eurozone vertraagde tot 1,2% in de maand April. Deze lage lage inflatie lijkt langer dan verwacht te blijven bestaan. De verwachte effecten in het eerste kwartaal van een stijging van de prijs van olie en een appreciatie van de euro tegenover de dollar had alleen een verwaarloosbare impact op de consumptieprijs. De ECB is van mening dat totale inflatie naar verwachting rond + 1,5% zal blijven gedurende de rest van het jaar.

Op een meer positieve noot kreeg de Griekenland een nieuwe overeenkomst met de Europese schuldeisers in de vorm van een lening van EUR 15 miljard, een 10-jarige verlenging van de looptijd van de leningen van de financiële stabiliteit van Europese Fonds (EFSF) en een betalinsuitstel van de rente over een schuld van bijna 100 miljard euro.

Japan

Japan kende een verhoogde economische activiteit te danken aan de export maar ook aan de expansiepolitiek Shinzo Abe. Door de exportmotor voluit te laten draaien is de werkloosheid verminderd en klom de beurs naar het hoogste peil in 22 jaar. De groei bereikte 1,7 procent in 2017 en men verwacht 1,3% in 2018. De yen, hoewel wat terug stuiterend sinds de maand maart, heeft nog steeds een vijfde van zijn waarde in vijf jaar verloren heeft bedrijven toegelaten om concurrerend in de export te worden. Zeven jaar na Fukushima toont de Japanse handelsbalans overschotten. Met betrekking tot de voorwaarden van financiering leent de overheid aan negatieve rente tot negen jaar en ziet haar schuld niet meer toenemen. Echter is volgens het IMF de duurzaamheid van de overheidsfinanciën op lange termijn niet verzekerd. Naast de noodoplossing geboden door Abenomics, veranderen de fundamenten van de Japanse economie (demografie, productiviteit) weinig. Deflatie, in het bijzonder, blijft een probleem. Niettegenstaande de consumentenprijzen onder druk gezet werden zijn deze nauwelijks gestegen.. Dit immobilisme verwijst naar dit van de lonen die ondanks de bijna volledige werkgelegenheid niet zijn gewijzigd.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

<u>Brazilië</u>

In de eerste maanden van het jaar waren de economische indicatoren (industriële productie, diensten, arbeid, bank kredietmarkt) teleurstellend met uitzondering van de retailverkoop. Er wordt een groei van het BBP verwacht van 3% in 2018. Aan de vooravond van een belangrijk verkiezingsjaar leidde het verslag over de pensioenhervorming de drie grote ratingbureaus opnieuw de obligaties van het land te downgraden. Overheidsuitgaven groeide driemaal sneller dan het BBP in het afgelopen decennium. Sociale overheidsuitgaven vertegenwoordigen meer dan 40% van de primaire uitgaven, of 8,5 procent van het BBP (tegen 6,6 procent tussen 2010 en 2014), en zelfs 15% van het BBP voor de geconsolideerde publieke sector. De Brazilië kampt echter met een sterke externe positie die wordt verondersteld een binnenlandse politieke schok maar ook externe commerciële of financiële schok te absorberen.

Rusland

De economische groei veerde in 2007 terug op ondersteund door de toename van de consumptie van de gezinnen, de stijging van de reële lonen en het herstel van het hypothecair krediet. Echter dit herstel blijft kwetsbaar. In het begin van het jaar vertraagde de groei tot 0,9% als gevolg van een plotse vertraging van de investeringsuitgaven. In februari daalde bovendien het businessvertrouwen, zijn de productiecapaciteit en benuttingsgraad gedaald en ramingen wijzen op een vertraging van de activiteit in het eerste kwartaal. De laatstgenoemde zal naar verwachting tussen 1,5% en 2% schommelen tussen 2018 en 2020, uitgaande van een gemiddelde prijs van US $ 65 per vat en dat blijft ver onder het tempo dat vóór de crisis van 2008 heerste. Bovendien kan de versterking van de sancties tegen de Russische oligarchen wegen op de groei op de korte en middellange termijn. Tot slot kondigde de Centrale Bank de oprichting van een slechte bank voor het beheren van de oninbare vorderingen die aangehouden worden door de drie banken die gered werden in 2017, waarvan het aandeel van de activa in de bancaire sector bedroeg 7%.

China

De groei van het BBP bedroeg 6,8% in de eerste drie maanden van 2018 en dit ligt op hetzelfde niveau van de vorige twee kwartalen. Beijing lijkt te zijn geslaagd om het evenwicht van de economie te bewaren na het verminderen van de afhankelijkheid van buitenlandse handel en buitenlandse investeringen. Het aandeel van de binnenlandse consumptie en de overheidsuitgaven in de totale groei grenst aan absolute records in het eerste kwartaal. Er zijn dus redenen om optimistisch te zijn over de groei van de binnenlandse consumptie die aanhoudt door de maatregelen die aangekondigd zijn. Bijvoorbeeld, de beloften om de pensioenen te verhogen en de verzekering van Peking om het sociale vangnet te versterken moedigt consumptive aan en stelt sparen uit. Er zijn al positieve tekenen van binnenlandse groei doordat de invoer sneller stijgt dan de uitvoer. De tweede grootste economie van de wereld blijft in goede vorm, ondanks enkele risico's die op dit moment goed worden gecontroleerd. De financiële sector is sterk betrokken en zou de eerste te lijden als de activiteit vertraagd.

India

De hervatting van de economische activiteit is bevestigd. Begin 2018 bereikte de groei op jaarbasis + 7,2%, ondersteund door een stijging van de investeringen (+ 12%), terwijl de consumentenbestedingen voor het derde achtereenvolgende kwartaal daalden end it parallel aan de toename van de consumptieprijzenen aan de consumentenvertrouwen. De versnelling van de groei is bemoedigend, maar de hervatting van de particuliere investeringen is zelfs meer. Inderdaad, in januari steeg voor de derde opeenvolgende maand de productie van investeringen (met inbegrip van machines en bedrijfsuitrusting) sterk (+ 14,6%). Op hetzelfde moment versnelde de groei van de kredietverlening aan bedrijven (+ 6,7%) na het bereiken van een dieptepunt in mei 2017 en dit is een weerspiegeling van het herstel van de investeringen van het bedrijfsleven. In het licht van de verslechtering van de financiële situatie van openbare banken en ter bevordering van de bancaire kredietverlening heeft de regering in oktober 2017 een enorme herkapitalisatieplan aangekondigd, waarvan de eerste tranche werd betaald eind maart 2018.

Monetair beleid

In Europa besloot de ECB haar monetaire beleid ten minste tot het einde van September 2018 aan te houden, en aan de andere kant onderstreept ze de gevaren van de "protectionistische bedreigingen." De Raad van Bestuur verwacht dat de basisrentetarieven van de ECB op hun huidige niveaus (0% blijven) voor een langere periode en dit ook na de stop van de aankopen van activa vanaf September 2018.

In de Verenigde Staten is het tempo van de rentestijgingen nog steeds geleidelijk. Dus is het niet verwonderlijk dat de Fed de rente tweemaal (maart tot juni) van 0,25% tot 2% heeft verhoogd. In totaal, gezien de inflatie, verwachte men drie of vier renteverhogingen. Echter de keuze voor veilig beleggen keerde de voorkeur voor aandelen om naar staatsleningen aan de VS zodat de yieldcurve plat blijft waardoor men verwacht dat dat de Fed het tempo van de verhogingen kan verminderen.

De Bank of England liet zijn belangrijkste tarief onveranderd (op 0,5%) en bevestigde dat de trage groei in het begin van 2018 waarschijnlijk voorbijgaand was. Voordat ze de rente verhogen wil ze wachten op tastbare tekenen van versnelling van de economische activiteit na de teleurstellende economische groei in het eerste kwartaal.

De wisselmarkten

Na een hoogtepunt in januari met een koers van bijna 1,25, deprecieerde de euro ten opzichte van de dollar, om het semester af te sluiten op bijna 1,17, of een beweging of -6,5%. Verschillen in rentes en inflatie tussen de twee landen zijn zich terug voelen.

Een groot deel van de winsten van de USD is gemaakt ten koste van de euro. De eenheidsmunt is afgegleden wanneer de ECB de vertraging van de economische groei in het eurogebied en de opkomst van protectionistische risico's heeft benadrukt.

In Japan apprecieerde de yen die dienst doen als een veilige haven na de terugkeer van de volatiliteit op de markten, 4,6 procent tegen de euro in de eerste helft van het jaar. Maar de grote trend van depreciatie van de yen begon midden-2016 en lijkt nog steeds actueel.

Ten slotte is ondanks de Brexit de Britse Pond Sterling stabiel gebleven over de periode (+ 0,44% ten opzichte van de euro).

De obligatiemarkten

In de VS, heeft de rente van de 10-jarige Treasury voor het eerst in vier jaar de drempel van 3% overschreden. Het verschil tussen Amerikaanse en Europese rente blijft groeien. Deze bewegingen worden verklaard door het vertrouwen van de markt in de groei van de Amerikaanse economie, door de stijging van de inflatieverwachtingen, gevoed door stijgende olieprijzen en de stijging van de verwachtingen van rentetarieven van de Fed.

Aan de andere kant heeft de drang naar veiligheid de rentes aanzienlijk uit elkaar gedreven in het eurogebied, waar de Zuideuropese landen de rentes zagen toenemen terwijl de Duitsland de rente op 10 jaar terug zag keren naar 0,3%. In het algemeen zijn de spreads in Europa toegenomen.

De aandelenmarkten

In een context die wordt gedomineerd door de handelsoorlog, het is wonderbaarlijk dat de markten niet zijn gedaald tijdens de eerste zes maanden van het jaar. De MSCI World in euro is nog steeds positief met + 2,16%, Amerika (S & P500 in USD) + 1,67% presteerde beter dan Europa (Stoxx600) naar -2,38%. De prestaties van opkomende markten (MSCI Emerging Markets in USD) is negatief met -7,68% en het zou zelfs meer zijn als China beter was vertegenwoordigd in de index.

Na een maand van januari die gekenmerkt werd door een prachtig algeheel herstel, toonden de maanden februari en maart negatieve prestaties op de meerderheid van de financiële markten tegen een achtergrond van stijgende inflatie, protectionistische retoriek van het huis Wit en de zaak met Facebook die de ontwikkeling van de technologiesector diep heeft getroffen.

Na twee maanden van daling, zijn de markten aanzienlijk teruggekomen in April. Dit dankzij aan de ene kant, het tegengaan van geruchten van geopolitieke spanningen (stilte op de voorkant van de Amerikaanse douanerechten of op het Koreaanse schiereiland, maar niet Iran), en aan de andere kant, de bevestiging van de goede bedrijfsresultaten, waaronder in de technologiesector.

Opkomende landen, waaronder China, zijn met name beïnvloed door handelsoorlog gelanceerd door de Verenigde Staten. Maar Europa en vooral Duitsland, grote exporteur, wordt ook beïnvloed door de invoerrechten. In de Verenigde Staten zullen de de grote multinationals en de geglobaliseerde financiële diensten waarschijnlijk lijden onder de crisis. Aan de andere kant sluit de IT-sector het semester af met +9,8%.

Op dit moment is de voorziene mondiale groei gepland voor 2018 nog bijna onveranderd op 3,4%, 1,2% te danken zijn aan China. Echter, als de handelsoorlog zou intensiveren moeten deze cijfers zwaar worden herzien. De markt is van mening, op dit moment, dat China heeft meer te verliezen heeft dan Amerika in een handelsoorlog. De Chinese Shanghai composite index verloor 11 procent sinds 22 mei, terwijl de S & P nagenoeg onveranderd bleef.

Het tempo van de renteverhoudingen blijft de belangrijkste risicofactor om naar te kijken, vooral als Amerikaanse inflatie serieus blijkt af te nemen.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**676.483.482,54**	**632.049.590,34**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**664.040.634,21**	**616.822.459,59**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	141.961.651,22	142.885.932,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	522.046.756,50	473.940.115,26
D. Andere effecten	3.465,14	3.004,35
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-6.800,00	
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	42.320,00	6.910,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-6.758,65	-13.502,02
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-235.668,27**	**1.024.016,15**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.752.034,53	2.515.592,05
b. Fiscale tegoeden	479.969,46	356.530,92
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.146.500,62	-1.786.411,89
c. Ontleningen (-)	-1.321.171,64	-61.694,93
V. Deposito's en liquide middelen	**13.133.670,49**	**14.184.585,65**
A. Banktegoeden op zicht	13.062.903,16	14.149.053,03
C. Andere	70.767,33	35.532,62
VI. Overlopende rekeningen	**-455.153,89**	**18.528,95**
B. Verkregen opbrengsten	1.336.657,48	1.704.531,70
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.791.811,37	-1.686.002,75
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**676.483.482,54**	**632.049.590,34**
A. Kapitaal	667.224.316,36	600.102.857,84
B. Deelneming in het resultaat	619.346,94	581.795,30
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.639.819,24	31.364.937,20
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	**85.094,07**	**39.136,69**
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	85.094,07	39.136,69
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	**11.034.954,44**	**8.432.379,85**
A. Gekochte termijncontracten	5.884.644,44	4.309.379,85
B. Verkochte termijncontracten	5.150.310,00	4.123.000,00

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**1.032.310,10**	**24.570.615,75**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-2.357.665,78	-273.041,24
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	436.285,30	40.896.136,65
D.	Andere effecten	18.429,05	31.615,83
F.	Financiële derivaten		
a.	Op obligaties		
ii.	Termijncontracten	13.950,00	
j.	Op rente		
ii.	Termijncontracten	33.324,98	-29.140,00
l.	Op financiële indexen		
ii.	Termijncontracten	-215,14	9.255,33
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
ii.	Termijncontracten		226.079,41
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	2.888.201,69	-16.290.290,23
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**10.281.824,24**	**9.354.319,17**
A.	Dividenden	9.136.561,23	7.542.243,13
B.	Intresten		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	2.239.721,63	2.707.995,59
b.	Deposito's en liquide middelen	21.300,27	22.797,63
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-15.608,67
E.	Roerende voorheffingen (-)		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.118.601,31	-917.443,72
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	2.842,42	14.335,21
III.	**Andere opbrengsten**	**4.000,38**	**7.485,10**
B.	Andere	4.000,38	7.485,10
IV.	**Exploitatiekosten**	**-2.678.315,48**	**-2.567.482,82**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-402.218,96	-361.023,17
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-135.637,46	-140.173,69
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer	-1.419.313,55	-1.415.372,58
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-122.456,33	-119.891,99
E.	Administratiekosten (-)	-1.000,00	-1.000,00
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-19.723,77	-31.109,21
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-123.747,08	-109.747,14
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-185.617,81	-181.557,69
J.	Taksen	-35.614,48	-33.224,20
	Niet-institutionele klasse	-2.321,16	-2.112,09
	Institutionele klasse	-33.293,32	-31.112,11
K.	Andere kosten (-)	-232.986,04	-174.383,15
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**7.607.509,14**	**6.794.321,45**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**8.639.819,24**	**31.364.937,20**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**8.639.819,24**	**31.364.937,20**

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument. De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek “I.H. Wisselposities en -verrichtingen” van de resultatenrekening opgenomen.

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.18		30.06.17	
1 EUR	33,6838	ARS	18,9417	ARS
	1,5792	AUD	1,4875	AUD
	4,4921	BRL	3,7790	BRL
	1,5359	CAD	1,4813	CAD
	1,1594	CHF	1,0923	CHF
	760,1276	CLP	758,1522	CLP
	3.429,0830	COP	3.484,4602	COP
	26,0150	CZK	26,1150	CZK
	7,4507	DKK	7,4351	DKK
	0,8844	GBP	0,8781	GBP
	9,1432	HKD	8,9102	HKD
	329,1250	HUF	309,1000	HUF
	16.746,0800	IDR	15.207,3450	IDR
	79,7680	INR	73,8455	INR
	129,1050	JPY	128,3900	JPY
	1.302,6900	KRW	1.308,2550	KRW
	22,9491	MXN	20,6437	MXN
	4,7080	MYR	4,9043	MYR
	9,5160	NOK	9,5540	NOK
	3,8232	PEN	3,7028	PEN
	62,1980	PHP	57,7035	PHP
	4,3713	PLN	4,2295	PLN
	4,6637	RON	4,5571	RON
	10,4449	SEK	9,6200	SEK
	1,5909	SGD	1,5727	SGD
	38,6081	THB	38,7615	THB
	5,3488	TRY	4,0177	TRY
	35,5350	TWD	34,7324	TWD
	1,1676	USD	1,1406	USD
	36,5502	UYU	32,3974	UYU
	16,0027	ZAR	14,9441	ZAR

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.120,92 eur op 28 december 2007

2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt in vastrentende effecten uitgegeven in Euro door voornamelijk Europese bedrijven, met de aangroei van het kapitaal op lange termijn als doel door middel van koersstijgingen als via interesten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Bedrijfsobligaties toegelaten tot een gereglementeerde markt en nieuw uitgegeven bedrijfsobligaties • Toegelaten derivaten: interest rate futures en bond (index) futures verhandeld op een gereglementeerde markt • Interest rate futures en bond (index) futures kunnen gebruikt worden om het interestrisico te beheren en om de beleggingsdoelstellingen van het compartiment te verwezenlijken. Het risicoprofiel wijzigt niet materieel door het gebruik van futures.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Het bedrag per uitgifte is minimum € 200 mlj. • elke positie in het compartiment mag niet meer dan 10% van de totale waarde van haar uitgifte vertegenwoordigen • Cash: max. 3% van de NIW • Totale netto exposure voor futures beperkt tot 20% van de NIW • Devies waarin de obligaties genoteerd staan: Euro • Ratingvereisten :

Mediaan van de kredietratings door Moody's, S&P en Fitch	Bovenlimiet mbt. de totale weging in het compartiment	Beperking Looptijd
Aaa · AAA	5% per uitgever	Geen
Aa1, Aa2, Aa3 · AA+, AA, AA-	5% per uitgever	Geen
A1, A2, A3 · A+, A, A-	4% per uitgever	Geen
Baa1, Baa2, Baa3 · BBB+, BBB, BBB-	3% per uitgever	Resterende looptijd beperkt tot 10 jaar

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

De beheerder voert naar best vermogen en volgens zijn interne processen een actief ESG-beleid (Environmental, Socal en Governance). Hierbij belegt hij alleen in ondernemingen die volgens zijn intern scoringmodel een score van A, B, C of D behalen. Dit scoringmodel wordt verder aangevuld met een beleid dat bestaat uit twee niveaus:

- enerzijds kan de beheerder niet:
  - beleggen in effecten van ondernemingen die tabak als eindproduct vervaardigen.
  - beleggen in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.
  - beleggen in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging van nucleaire wapens als eindproduct.

- anderzijds belegt de beheerder niet in ondernemingen waarvan hij oordeelt dat deze belangrijke directe en definitieve schade toebrengen aan de het milieu, in ondernemingen die in belangrijke mate beroep doen op testen op dieren voor cosmetische producten en ondernemingen die in belangrijke mate beroep doen op energie uit fossiele brandstoffen bij de productie. De beheerder belegt ook niet in ondernemingen waarvan hij oordeelt dat deze recurrent de tien principes van de UN Global Compact schenden (met hierin de principes rond mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie).

- De ethische bepalingen werden voor dit compartiment gewijzigd bij de laatste prospectuswijziging. Dit betekent dat de bestaande portefeuille voor de wijziging in lijn gebracht moet worden met deze nieuwe bepalingen. Op datum van 30/06/2018 is dit nog 22,54%

van de portefeuille. De raad van bestuur wil echter bij de invoering van deze nieuwe ethische bepalingen zo weinig mogelijk prijsimpact of verlies aan diversificatie en verlies van evenwichtige portefeuilleopbouw. In samenspraak met de beheerder werd een periode tot eind september 2018 voorzien waarin de portefeuille in lijn gebracht kan worden met deze nieuwe bepalingen.

Fiscaliteit

Indien de belegger-natuurlijke persoon bij de inkoop door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment een meerwaarde realiseert, zal hij een roerende voorheffing moeten betalen van 30% op de inkomsten die voortkomen van interesten, meer -en minderwaarden van het rendement van de investeringen in vastrentende effecten (programmawet van 25 december 2016).

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt meer dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van bedrijfsobligaties daalt, ten gevolge van vb. een verlaging van de ratings.

- Concentratierisico : risico's die verband houden met de concentratie van de beleggingen in Europese schuldcertificaten van bedrijven. Er is geen ruimere spreiding aanwezig.

- Rendementsrisico : risico voor het rendement. De beheerder van het compartiment maakt actief een selectie van de bedrijfsobligaties in de portefeuille.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Tegenpartijrisico : het risico dat de tegenpartij/uitgever van de obligatie zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld bij faillissement.

- Inflatierisico : risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.

Risicoprofiel van het type belegger

Gemiddeld conservatieve middellange termijnbelegger, horizon 5 jaar.

2.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. (“Société Anonyme”), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, Frankrijk.

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €4.215,27 op 31/12/2017 tot €4.196,80 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €4.246,74 tot €4.229,86 voor de institutionele klasse.

De spreads op cash zowel als synthetische schuld zijn aanzienlijk toegenomen sinds het begin van het jaar. Ondanks de goede economische fundamenten van Europese bedrijven, nam de spread in de brede markt toe met 34 basispunten door negatief nieuws waaronder een vrees voor een vertraging in de wereldwijde groei, een verslechtering van de handelsrelatie tussen de VS en de belangrijkste handelspartners en politieke beslommeringen zowel in Europa als daarbuiten. De brede markt in schuldinstrumenten aan bedrijven rendeerde bijgevolg lager dan een gelijkaardige markt van overheidsleningen.

Positionering van de portefeuille: ten gevolge van deze situatie beperkte de beheerder het risico in de portefeuille. Haar beta kwam uit op 0,82 eind juni versus 0,95 aan het begin van het jaar. De portefeuille is in termen van Duration Time Spread onderwogen in niet-financiële waarden en blijft neutraal in financials. Op het gebied van looptijd is de portefeuille overwogen in het 3-7 jaar segment en onderwogen in de andere segmenten. Belangrijkste aankopen waren GM 0,955% 09/23, Banque PSA 0,75% 04/23, Borgwarner 1,8% 11/22, EDP Finance 1,125% 02/24 en SANOFI 0,50% 21/03/23. De belangrijkste verkopen waren Telefonica 1,46% 04/26, SANOFI 0,5% 01/27, Southern Power 1,866% 06/26 en ATLIM 1,875% 07/27.

2.1.5. Toekomstig beleid

Vooruitblikkend gelooft de beheerder dat de mogelijke handelsoorlog met de VS op korte termijn vooral impact zal hebben op de aandelenmarkten omdat de effecten langere tijd duren om door te sijpelen in de kredietmarkten. Kredietmarkten zijn echter gevoelig

voor de macro en geopolitieke onzekerheden: als dingen blijven zoals ze zijn, verwacht de beheerder een herstel van de spread, maar een escalatie van de situatie en nieuw negatief nieuws kan deze stabilisatie verder duwen in de tijd. Technisch gezien is de CSPP minder ondersteunend maar blijft een belangrijke pijler met herinvesteringen die blijven aanhouden ook na het einde van de QE. Ondanks een grotere voorzichtigheid voor bepaalde kredietklassen (met name op de financiële sector en hier de langlopende en zeer achtergestelde leningen in de bancaire sector), vindt de beheerder nog steeds waardevolle beleggingen in het segment van 3-7 jaar looptijd en in kortlopende obligaties met hoge beta die een hoge carry bieden en minder gevoelig zijn voor stijgende rente.

2.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 3
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 2

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

2.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**54.051.329,55**	**53.519.306,09**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**52.255.664,65**	**52.806.063,15**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	52.220.144,65	52.799.153,15
F.	Financiële derivaten		
a.	Op obligaties		
ii.	Termijncontracten (+/-)	-6.800,00	
k.	Op rente		
ii.	Termijncontracten (+/-)	42.320,00	6.910,00
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**16.498,06**	**302.479,68**
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	771.643,29	302.479,68
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)	-755.145,23	
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**1.546.263,85**	**163.371,70**
A.	Banktegoeden op zicht	1.508.393,85	159.123,32
C.	Andere	37.870,00	4.248,38
VI.	**Overlopende rekeningen**	**232.902,99**	**247.391,56**
B.	Verkregen opbrengsten	306.903,03	315.160,95
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-74.000,04	-67.769,39
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**54.051.329,55**	**53.519.306,09**
A.	Kapitaal	54.267.359,79	53.425.613,56
B.	Deelneming in het resultaat	-20.312,68	-14.699,62
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-195.717,56	108.392,15
	AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I.	**Zakelijke zekerheden (+/-)**	**62.500,87**	**13.068,40**
A.	Collateral (+/-)		
b.	Liquide middelen/deposito's	62.500,87	13.068,40
III.	**Notionele bedragen van de termijncontracten (+)**	**10.670.960,00**	**8.013.740,00**
A.	Gekochte termijncontracten	5.520.650,00	3.890.740,00
B.	Verkochte termijncontracten	5.150.310,00	4.123.000,00

2.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-446.655,17**	**-211.533,77**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a.Obligaties	-493.930,15	-182.393,78
F.	Financiële derivaten		
	a.Op obligaties		
	ii. Termijncontracten	13.950,00	
	j.Op rente		
	ii. Termijncontracten	33.324,98	-29.140,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen		0,01
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**369.605,91**	**433.593,53**
B.	Intresten		
	a.Effecten/geldmarktinstrumenten	391.033,41	436.904,76
	b.Deposito's en liquide middelen		62,55
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-3.373,78
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-21.427,50	
III.	**Andere opbrengsten**		**397,18**
B.	Andere		397,18
IV.	**Exploitatiekosten**	**-118.668,30**	**-114.064,79**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.726,64	-4.825,57
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.024,85	-7.287,36
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-43.760,14	-45.049,96
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.310,45	-10.520,54
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,42	-2.828,09
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,74	-9.977,04
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-15.264,92	-15.620,65
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-298,34	-287,31
	Institutionele klasse	-2.648,02	-2.622,89
K.	Andere kosten (-)	-22.172,87	-14.954,47
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**250.937,61**	**319.925,92**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-195.717,56**	**108.392,15**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-195.717,56**	**108.392,15**

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
EURO BOBL FUTURE	-34	EUR		-15.830,00	-0,03%	-0,03%
EURO BUND FUTURE	31	EUR		42.320,00	0,08%	0,08%
EURO BUXL FU /201809	3	EUR		9.180,00	0,02%	0,02%
EURO SCHATZ /201809	-6	EUR		-150,00	0,00%	0,00%
FUTURES				**35.520,00**	**0,07%**	**0,07%**
ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	300.000	EUR	100,83%	302.481,00	0,58%	0,56%
ALD SA 0.875 17-22 18/07A	500.000	EUR	99,53%	497.625,00	0,95%	0,92%
ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	100.000	EUR	102,60%	102.597,00	0,20%	0,19%
AUCHAN FRANCE 0.625 17-22 07/02A	300.000	EUR	100,74%	302.211,00	0,58%	0,56%
AUTOROUTES DU SUD FRA 1.125 17-26 20/04A	400.000	EUR	100,97%	403.896,00	0,77%	0,75%
CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	200.000	EUR	103,29%	206.570,00	0,40%	0,38%
CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	400.000	EUR	108,41%	433.644,00	0,83%	0,80%
CARREFOUR 1.75 14-22 15/07A	300.000	EUR	104,70%	314.088,00	0,60%	0,58%
CIE DE SAINT GOBAIN 1.125 18-26 23/03A	300.000	EUR	97,92%	293.757,00	0,56%	0,54%
CIE DE SAINT-GOBAI 1 17-25 17/03A	300.000	EUR	98,91%	296.739,00	0,57%	0,55%
EUTELSAT 1.125 16-21 23/06A	200.000	EUR	101,87%	203.742,00	0,39%	0,38%
EUTELSAT S.A. 2.625 13-20 13/01A	100.000	EUR	103,15%	103.150,00	0,20%	0,19%
ICADE 1.125 16-25 17/11A	200.000	EUR	98,66%	197.316,00	0,38%	0,37%
ICADE 1.875 15-22 14/09A	400.000	EUR	105,81%	423.236,00	0,81%	0,78%
JC DECAUX 1.00 16-23 01/06A	300.000	EUR	101,73%	305.178,00	0,58%	0,56%
KERING 0.875 15-22 28/03A	300.000	EUR	102,17%	306.507,00	0,59%	0,57%
KERING 1.25 16-26 10/05A	300.000	EUR	101,82%	305.460,00	0,58%	0,57%
KLEPIERRE 1.25 16-31 29/09A	100.000	EUR	93,20%	93.201,00	0,18%	0,17%
PERNOD RICARD 1.50 16-26 18/05A	200.000	EUR	103,34%	206.682,00	0,40%	0,38%
PSA BANQUE FRAN 0.7500 18-23 19/04A	400.000	EUR	99,03%	396.112,00	0,76%	0,73%
PUBLICIS GROUP 0.50 16-23 03/11A	500.000	EUR	99,12%	495.595,00	0,95%	0,92%
PUBLICIS GROUP 1.125 14-21 16/12A	300.000	EUR	102,80%	308.388,00	0,59%	0,57%
RCI BANQUE 2.25 14-21 29/03A	700.000	EUR	105,43%	738.003,00	1,41%	1,37%
RCI BANQUE EMTN 0.25 18-21 12/07A	100.000	EUR	99,60%	99.599,00	0,19%	0,18%
RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	230.000	EUR	100,74%	231.706,60	0,44%	0,43%
RCI BANQUE SA 0.75 17-22 26/09A	120.000	EUR	100,32%	120.379,20	0,23%	0,22%
RENAULT SA 1.00 17-23 08/03A	400.000	EUR	101,29%	405.168,00	0,78%	0,75%
SANOFI AVENTIS EMTN 0.00 16-20 13/01A	100.000	EUR	100,30%	100.301,00	0,19%	0,19%
SANOFI SA 0.5 18-23 21/03A	300.000	EUR	101,17%	303.522,00	0,58%	0,56%
SUEZ SA 1.00 17-25 03/04A	300.000	EUR	100,88%	302.625,00	0,58%	0,56%
THALES SA 0.75 16-23 07/06A	500.000	EUR	100,91%	504.535,00	0,97%	0,93%
TOTAL CAPITAL INTL 0.625 17-24 04/10A	200.000	EUR	100,13%	200.262,00	0,38%	0,37%
TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	75.000	EUR	102,27%	76.703,25	0,15%	0,14%
TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	900.000	EUR	107,68%	969.147,00	1,86%	1,80%
TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	200.000	EUR	102,35%	204.702,00	0,39%	0,38%
VALEO SA 0.375 17-22 12/09A	400.000	EUR	99,46%	397.832,00	0,76%	0,74%
VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	100.000	EUR	100,99%	100.985,00	0,19%	0,19%
VALEO SA 1.5000 18-25 18/06A	100.000	EUR	100,84%	100.837,00	0,19%	0,19%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.672 17-22 30/03A	400.000	EUR	101,50%	406.004,00	0,78%	0,75%
VIVENDI 0.875 17-24 18/09A	100.000	EUR	99,63%	99.633,00	0,19%	0,18%
Frankrijk				**11.860.119,05**	**22,71%**	**21,95%**
AMERICAN HONDA FIN 0.75 17-24 17/01A	400.000	EUR	100,12%	400.476,00	0,77%	0,74%
AMGEN 1.25 16-22 25/02A	200.000	EUR	103,38%	206.768,00	0,40%	0,38%
AT T 1.30 15-23 05/09A	300.000	EUR	102,12%	306.372,00	0,59%	0,57%
AT T 2.40 14-24 15/03A	450.000	EUR	107,24%	482.562,00	0,92%	0,88%
AT T INC 1.80 17-26 05/09A	400.000	EUR	100,69%	402.744,00	0,77%	0,75%
BORG WARNER 1.80 15-22 07/11A	400.000	EUR	105,08%	420.324,00	0,80%	0,78%
CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	260.000	EUR	100,09%	260.226,20	0,50%	0,48%
EASTMAN CHEMICAL 1.50 16-23 26/05S	340.000	EUR	104,25%	354.446,60	0,68%	0,66%
ECOLAB 2.625 15-25 08/07A	100.000	EUR	111,12%	111.123,00	0,21%	0,21%
ELI LILLY 1.625 15-26 02/06A	450.000	EUR	105,33%	473.962,50	0,91%	0,88%
EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	150.000	EUR	105,66%	158.491,50	0,30%	0,29%
FEDEX CORP 1.00 16-23 11/01A	400.000	EUR	102,08%	408.312,00	0,78%	0,76%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
GENERAL ELECTRIC CAP 1.25 15-23 26/05A	400.000	EUR	102,54%	410.168,00	0,78%	0,76%
GENERAL MOTORS 0.955 16-23 07/09A	400.000	EUR	98,93%	395.708,00	0,76%	0,73%
IBM 1.25 14-23 26/05A	200.000	EUR	103,83%	207.656,00	0,40%	0,38%
ILLINOIS TOOL WORKS 1.25 15-23 22/05A	150.000	EUR	103,94%	155.914,50	0,30%	0,29%
KELLOGG 1.25 15-25 10/03A	100.000	EUR	100,80%	100.795,00	0,19%	0,19%
KRAFT HEINZ FOODS 1.50 16-24 24/05A	310.000	EUR	102,16%	316.683,60	0,61%	0,59%
MCKESSON CORP 0.625 17-21 17/08A	400.000	EUR	101,17%	404.676,00	0,77%	0,75%
MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	200.000	EUR	101,01%	202.020,00	0,39%	0,37%
MOHAWK INDS 2.00 15-22 14/01S	450.000	EUR	105,28%	473.746,50	0,91%	0,88%
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	260.000	EUR	99,65%	259.077,00	0,50%	0,48%
MONDELEZ INTL 1.00 15-22 07/03A	100.000	EUR	102,49%	102.494,00	0,20%	0,19%
NATIONAL GRID NA I 1 17-24 12/07A	100.000	EUR	100,81%	100.805,00	0,19%	0,19%
PARKER HANNIFIN REGS 1.125 17-25 01/03A	300.000	EUR	100,78%	302.343,00	0,58%	0,56%
PEPSICO 0.875 16-28 18/07A	200.000	EUR	97,00%	194.008,00	0,37%	0,36%
PFIZER 1.00 17-27 06/03A	190.000	EUR	99,70%	189.430,00	0,36%	0,35%
PPG INDUSTRIES INC 0.875 15-22 13/03A	500.000	EUR	101,93%	509.625,00	0,97%	0,93%
PROLOGIS 1.375 15-21 13/05A	300.000	EUR	103,27%	309.822,00	0,59%	0,57%
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	100.000	EUR	111,86%	111.857,00	0,21%	0,21%
RELAX CAPITAL 1.30 15-25 12/05A	200.000	EUR	100,75%	201.502,00	0,39%	0,37%
SOUTHERN POWER CO 1.00 16-22 20/06A	300.000	EUR	101,92%	305.751,00	0,59%	0,57%
THE PRICELINE GROUP 0.80 17-22 10/03A	340.000	EUR	101,41%	344.807,60	0,66%	0,64%
THERMO FISHER 2.15 15-22 21/07A	200.000	EUR	106,83%	213.660,00	0,41%	0,40%
THERMO FISHER SCIEN 1.40 17-26 23/01A	300.000	EUR	100,22%	300.663,00	0,58%	0,56%
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	150.000	EUR	98,59%	147.882,00	0,28%	0,27%
TIME WARNER 1.95 15-23 15/09A	200.000	EUR	105,59%	211.184,00	0,40%	0,39%
VF CORP 0.625 16-23 20/09A	100.000	EUR	99,89%	99.888,00	0,19%	0,18%
WHIRLPOOL 0.625 15-20 12/03A	250.000	EUR	101,05%	252.612,50	0,48%	0,47%
XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	400.000	EUR	107,17%	428.684,00	0,82%	0,79%
Verenigde Staten				**11.239.270,50**	**21,51%**	**20,80%**
AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	170.000	EUR	98,66%	167.722,00	0,32%	0,31%
ASML HOLDING NV 3.375 13-23 19/09A	300.000	EUR	114,67%	344.013,00	0,66%	0,64%
ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	200.000	EUR	102,04%	204.086,00	0,39%	0,38%
BMW FINANCE NV 0.75 17-24 12/07A	300.000	EUR	99,87%	299.610,00	0,57%	0,55%
BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	410.000	EUR	98,61%	404.305,10	0,77%	0,75%
BUNGE FIN EUROPE BV 1.850 16-23 16/06A	140.000	EUR	102,62%	143.663,80	0,27%	0,27%
DEUTSCHE TELEKOM I 0.875 17-24 30/01A	350.000	EUR	100,87%	353.041,50	0,68%	0,65%
DEUTSCHE TELEKOM INT 0.625 18-22 01/12A	230.000	EUR	100,66%	231.522,60	0,44%	0,43%
DIAGEO FINANCE 0.00 17-20 17/11A	150.000	EUR	100,11%	150.160,50	0,29%	0,28%
DSM 0.75 16-26 28/09A	400.000	EUR	98,04%	392.140,00	0,75%	0,73%
EDP FINANCE 2.375 16-23 23/03A	300.000	EUR	107,17%	321.501,00	0,62%	0,59%
EDP FINANCE BV 1.125 16-24 12/02A	550.000	EUR	99,38%	546.568,00	1,04%	1,00%
ENEL FIN INTL 1.00 17-24 16/09A	300.000	EUR	98,93%	296.796,00	0,57%	0,55%
ENEL FINANCE INTL 4.875 12-23 17/04A	600.000	EUR	119,86%	719.178,00	1,37%	1,32%
EVONIK FINANCE BV 0.375 16-24 07/09A	400.000	EUR	97,51%	390.036,00	0,75%	0,72%
GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	300.000	EUR	97,25%	291.762,00	0,56%	0,54%
IBERDROLA INTL 1.125 16-26 21/04A	200.000	EUR	99,02%	198.034,00	0,38%	0,37%
IBERDROLA SA 2.50 14-22 24/10A	100.000	EUR	108,85%	108.854,00	0,21%	0,20%
JAB HOLDINGS 1.25 17-24 22/05A	200.000	EUR	100,27%	200.536,00	0,38%	0,37%
JAB HOLDINGS 1.75 16-23 25/05A	200.000	EUR	104,12%	208.248,00	0,40%	0,39%
JAB HOLDINGS BV 2.125 15-22 16/09A	100.000	EUR	106,09%	106.094,00	0,20%	0,20%
KONINKIJKE 1.125 18-26 19/03A	210.000	EUR	99,17%	208.248,60	0,40%	0,39%
KONINKIJKE AHOLD 0.875 17-24 19/09A	300.000	EUR	100,37%	301.104,00	0,58%	0,56%
KPN 0625 16-25 09/04A	200.000	EUR	96,21%	192.428,00	0,37%	0,36%
LEASEPLAN CORP 0.75 17-22 03103A	300.000	EUR	99,49%	298.455,00	0,57%	0,55%
MYLAN 1.25 16-20 23/11A	400.000	EUR	102,29%	409.168,00	0,78%	0,76%
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	290.000	EUR	100,97%	292.821,70	0,56%	0,54%
TENNET HOLDING BV 0.75 17-25 26/06A	500.000	EUR	99,71%	498.545,00	0,95%	0,92%
UNILEVER 1.625 18-33 12/02A	300.000	EUR	100,61%	301.833,00	0,58%	0,56%
URENCO FINANCE REGS 2.25 15-22 05/08A	141.000	EUR	107,21%	151.166,10	0,29%	0,28%
VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A	200.000	EUR	98,18%	196.356,00	0,38%	0,36%
WPC EUROBOND 2.25 17-24 19/07A	100.000	EUR	104,31%	104.305,00	0,20%	0,19%
Nederland				**9.032.301,90**	**17,28%**	**16,71%**
ANGLO AMERICAN CAP 1.625 17-25 18/09A	140.000	EUR	99,09%	138.719,00	0,27%	0,26%
ANNINGTON FDG 1.65 17-24 12/07A	150.000	EUR	100,07%	150.106,50	0,29%	0,28%
BG ENERGY CAP 1.25 14-22 21/11A	200.000	EUR	103,84%	207.688,00	0,40%	0,38%
BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	80.000	EUR	99,85%	79.877,60	0,15%	0,15%
BRITISH SKY 1.875 14-23 24/11A	300.000	EUR	105,25%	315.759,00	0,60%	0,58%
BRITISH SKY BROADCAST 1.50 14-21 15/09A	100.000	EUR	103,62%	103.616,00	0,20%	0,19%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	200.000	EUR	101,90%	203.800,00	0,39%	0,38%
DIAGEO FINANCE PLC 2.375 14-26 20/05A	100.000	EUR	110,18%	110.181,00	0,21%	0,20%
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	200.000	EUR	104,30%	208.606,00	0,40%	0,39%
FCE BANK EMTN 1.134 15-22 10/02A	450.000	EUR	101,27%	455.697,00	0,87%	0,84%
FCE BANK EMTN REGS 1.875 14-21 24/06A	250.000	EUR	104,08%	260.195,00	0,50%	0,48%
MOTABILITY OP 0.875 17-25 14/03A	300.000	EUR	100,44%	301.317,00	0,58%	0,56%
MOTABILITY OPERATI 1.625 15-23 09/06A	300.000	EUR	105,57%	316.704,00	0,61%	0,59%
PEARSON FDG 5 1.875 14-21 19/05A	200.000	EUR	105,04%	210.082,00	0,40%	0,39%
SSE PLC 0.875 17-25 06/09A	300.000	EUR	99,46%	298.371,00	0,57%	0,55%
VODAFONE GROUP 5.375 07-22 06/06A	600.000	EUR	119,59%	717.522,00	1,36%	1,32%
WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	400.000	EUR	110,68%	442.716,00	0,85%	0,82%
Verenigd Koninkrijk				**4.520.957,10**	**8,65%**	**8,36%**
ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-24 01/06A	420.000	EUR	98,13%	412.129,20	0,79%	0,76%
DH EUROPE FINANCE 1.70 15-22 01/04A	300.000	EUR	105,10%	315.288,00	0,60%	0,58%
HOLCIM FINANCE 1.375 16-23 26/05A	500.000	EUR	101,99%	509.965,00	0,98%	0,95%
RICHEMONT INTL 1.00 18-26 26/03A	400.000	EUR	100,47%	401.892,00	0,77%	0,74%
SIMON INTL FINANCE 1.375 15-22 18/11A	250.000	EUR	103,70%	259.257,50	0,50%	0,48%
VOLKSWAGEN BK 0.625 18-21 08/09A	200.000	EUR	100,19%	200.380,00	0,38%	0,37%
Luxemburg				**2.098.911,70**	**4,02%**	**3,88%**
AKELIUS RESIDENTIAL 1.125 17-24 14/03A	110.000	EUR	97,29%	107.014,60	0,20%	0,20%
ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	250.000	EUR	103,87%	259.670,00	0,50%	0,48%
ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	200.000	EUR	97,37%	194.742,00	0,37%	0,36%
MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	210.000	EUR	102,12%	214.456,20	0,41%	0,40%
SCA HYGIENE AB 1.125 17-24 27/03A	530.000	EUR	101,77%	539.365,10	1,04%	1,00%
SKF REGS 1.625 15-22 02/12A	400.000	EUR	104,56%	418.248,00	0,80%	0,77%
Zweden				**1.733.495,90**	**3,32%**	**3,21%**
ABERTIS INFRAESTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	700.000	EUR	114,36%	800.527,00	1,53%	1,48%
ENAGAS FINANCIACIO 0.75 16-26 27/10S	300.000	EUR	96,14%	288.408,00	0,55%	0,53%
FERROVIAL REGS 1.375 17-25 31/03A	300.000	EUR	99,36%	298.065,00	0,57%	0,55%
INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	200.000	EUR	99,11%	198.210,00	0,38%	0,37%
INMOBILIARIA COLONIA 1.625 17-25 28/11A	100.000	EUR	97,81%	97.814,00	0,19%	0,18%
TELEFONICA EMISION 1.46 16-26 13/04A	0	EUR	98,78%	0,00	0,00%	0,00%
Spanje				**1.683.024,00**	**3,22%**	**3,11%**
AMERICA MOVIL SAB 4.75 10-22 28/06A	800.000	EUR	116,63%	933.000,00	1,79%	1,73%
PEMEX 3.75 17-24 21/02A	140.000	EUR	101,71%	142.398,20	0,27%	0,26%
PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	270.000	EUR	101,43%	273.858,30	0,52%	0,51%
Mexico				**1.349.256,50**	**2,58%**	**2,50%**
NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09	140.000	EUR	102,92%	144.092,20	0,28%	0,27%
OMV 1.00 17-26 14/12A	160.000	EUR	99,18%	158.691,20	0,30%	0,29%
TELEKOM FINANZ 4.00 12-22 04/04A	600.000	EUR	113,68%	682.092,00	1,30%	1,26%
TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	200.000	EUR	101,69%	203.370,00	0,39%	0,38%
Oostenrijk				**1.188.245,40**	**2,27%**	**2,20%**
CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	500.000	EUR	104,26%	521.300,00	0,99%	0,96%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	180.000	EUR	101,52%	182.737,80	0,35%	0,34%
VOLKSWAGEN FIN 0.375 18-21 12/04A	230.000	EUR	99,95%	229.878,10	0,44%	0,43%
VW LEASING GMBH 2.375 12-22 06/09A	200.000	EUR	106,47%	212.938,00	0,41%	0,39%
Duitsland				**1.146.853,90**	**2,19%**	**2,12%**
EATON CAPITAL UNLI 0.75 16-24 20/09A	380.000	EUR	99,16%	376.804,20	0,72%	0,70%
FCA CAPITAL IRELAND 1.00 17-21 15/11A	230.000	EUR	100,28%	230.653,20	0,44%	0,43%
RYANAIR LTD 1.125 15-23 10/03A	400.000	EUR	101,49%	405.948,00	0,78%	0,74%
Ierland				**1.013.405,40**	**1,94%**	**1,87%**
CARLSBERG BREW 0.50 17-23 06/09A	400.000	EUR	98,96%	395.828,00	0,76%	0,73%
ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	400.000	EUR	102,11%	408.444,00	0,78%	0,75%
ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	200.000	EUR	101,47%	202.930,00	0,39%	0,38%
Denemarken				**1.007.202,00**	**1,93%**	**1,86%**
ATLANTIA SPA 1.625 17-25 03/02A	100.000	EUR	99,10%	99.102,00	0,19%	0,18%
ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	0	EUR	95,50%	0,00	0,00%	0,00%
ENI 1.50 15-26 02/02A	300.000	EUR	100,15%	300.441,00	0,57%	0,56%
ITALGAS SPA 0.50 17-22 19/01A	300.000	EUR	99,38%	298.146,00	0,57%	0,55%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	200.000	EUR	96,48%	192.966,00	0,37%	0,36%
Italië				**890.655,00**	**1,70%**	**1,65%**
MAGNA INTERNATIONA 1.90 15-23 24/11A	600.000	EUR	106,82%	640.920,00	1,23%	1,18%
MAGNA INTL 1.500 17-27 25/09A	170.000	EUR	100,99%	171.677,90	0,33%	0,32%
Canada				**812.597,90**	**1,56%**	**1,50%**
CHEUNG KONG FIN 1.00 17-24 12/12A	160.000	EUR	98,60%	157.761,60	0,30%	0,29%
HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	450.000	EUR	103,50%	465.768,00	0,89%	0,86%
Kaaiman Eilanden				**623.529,60**	**1,19%**	**1,15%**
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	300.000	EUR	99,07%	297.210,00	0,57%	0,55%
ANHEUSER-BUSCH INB 2.00 16-28 17/03A	100.000	EUR	104,72%	104.716,00	0,20%	0,19%
SOLVAY 1.625 15-22 02/12A	200.000	EUR	105,01%	210.028,00	0,40%	0,39%
België				**611.954,00**	**1,17%**	**1,13%**
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.50 15-25 10/03A	600.000	EUR	100,01%	600.078,00	1,15%	1,11%
Jersey				**600.078,00**	**1,15%**	**1,11%**
ASAHI GROUP HLDS LTD 1.151 17-25 19/09A	400.000	EUR	99,93%	399.704,00	0,76%	0,74%
Japan				**399.704,00**	**0,76%**	**0,74%**
GOODMAN AUST 1.375 17-25 27/09A	210.000	EUR	97,53%	204.808,80	0,39%	0,38%
Australië				**204.808,80**	**0,39%**	**0,38%**
STATOIL ASA 1.25 15-27 17/02A	200.000	EUR	101,89%	203.774,00	0,39%	0,38%
Noorwegen				**203.774,00**	**0,39%**	**0,38%**
OBLIGATIES				**52.220.144,65**	**99,93%**	**96,61%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**52.255.664,65**	**100,00%**	**96,68%**
Beheerde futuresrekening		EUR		37.870,00		0,07%
Andere				**37.870,00**		**0,07%**
J.P. MORGAN		EUR		1.508.343,93		2,79%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**1.508.393,85**		**2,79%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.546.263,85**		**2,86%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**16.498,06**		**0,03%**
ANDERE				**232.902,99**		**0,43%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**54.051.329,55**		**100,00%**

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

Per land	
Australië	0,39%
België	1,17%
Canada	1,56%
Denemarken	1,93%
Duitsland	2,26%
Frankrijk	22,71%
Ierland	1,94%
Italië	1,70%
Japan	0,76%
Jersey	1,15%
Kaaiman Eilanden	1,19%
Luxemburg	4,02%
Mexico	2,58%
Nederland	17,28%
Noorwegen	0,39%
Oostenrijk	2,27%
Spanje	3,22%
Verenigd Koninkrijk	8,65%
Verenigde Staten	21,51%
Zweden	3,32%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	5,43%
Banken en financiële instellingen	4,47%
Biotechnologie	0,40%
Bouw en bouwmaterialen	1,48%
Bouw van machines en toestellen	2,55%
Bureaubenodigdheden en computers	0,40%
Chemie	4,03%
Distributie en detailhandel	2,93%
Diverse consumptiegoederen	0,48%
Diverse diensten	3,92%
Diverse investeringsgoederen	0,91%
Diverse sectoren	1,23%
Drank en tabak	3,18%
Elektronica en halfgeleiders	2,32%
Elektrotechniek en elektronica	1,37%
Energie en water	4,65%
Grafische kunst en uitgeverij	2,72%
Holdings en financiële maatschappijen	22,33%
Horeca	0,58%
Internet en Internetdiensten	1,53%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,94%
Landen en centrale overheid	0,07%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	0,97%
Petroleum	5,22%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	5,43%
Telecommunicatie	9,28%
Textiel en kleding	0,19%
Vastgoedmaatschappijen	3,82%
Vervoer	5,02%
Volksgezondheids- en sociale diensten	1,15%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	11.657.647,90
Verkopen	9.718.651,11
Totaal 1	**21.376.299,01**
Inschrijvingen	2.779.999,69
Terugbetalingen	
Totaal 2	**2.779.999,69**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	52.014.445,33
Omloopsnelheid	**35,75%**

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

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

2.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUTURE	EUR	-4.477.950,00	-4.477.950,00	1.000	04.06.18
EURO BUND FUTURE	EUR	4.996.730,00	4.996.730,00	1.000	05.06.18
EURO BUXL FU /201809	EUR	523.920,00	523.920,00	1.000	04.06.18
EURO SCHATZ /201809	EUR	-672.360,00	-672.360,00	1.000	29.06.18

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		986	12.160		4.099.999,07	50.648.384,24	4.165,22
2017	809	1.004	11.965	3.366.999,89	4.229.998,70	50.813.792,05	4.246,74
01.01.18 - 30.06.18	660		12.625	2.779.999,69		53.400.936,34	4.229,86

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		27	153		107.809,33	633.779,74	4.137,84
2017	5	3	155	19.999,96	12.466,06	653.255,37	4.215,27
01.01.18 - 30.06.18			155			650.393,21	4.196,80

2.4.6. Rendementen

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

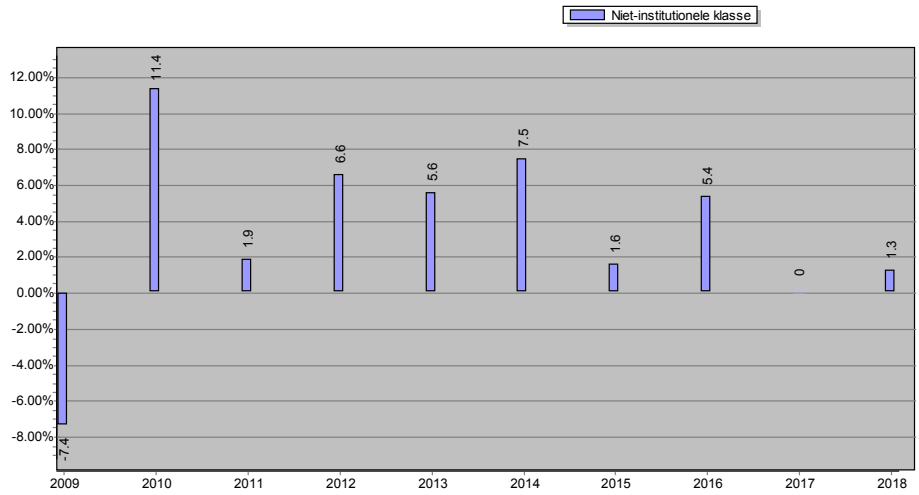
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,29% (in EUR)	2,20% (in EUR)	3,12% (in EUR)	3,28% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

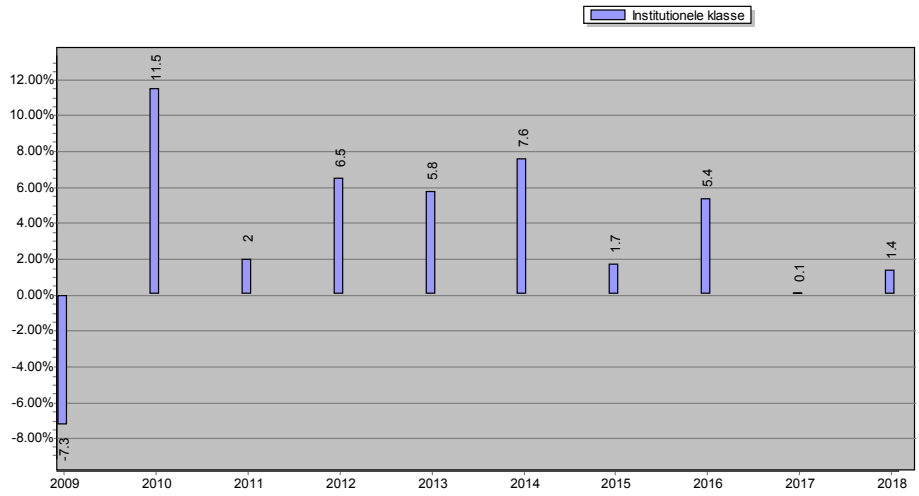
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,37% (in EUR)	2,28% (in EUR)	3,20% (in EUR)	3,35% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,50%
- Institutionele klasse : 0,41%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 8.954,15 eur op 28 december 2007

3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd in de zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten ofwel met belangrijke economische activiteit in deze landen. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal, dit door middel van koersstijgingen en dividenden (er is geen specifieke stijlallocatie).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • aandelen van vennootschappen met hoofdligging of met significante activiteiten in landen die tot de Emerging Markets en Frontier Markets behoren (kan wijzigen in functie van de marktevolutie) • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van beursgenoteerde fondsen • vastrentende effecten • Derivaten zijn niet toegestaan, behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen (zowel deliverable als non deliverable). De spot- en termijnovereenkomsten hebben tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken. De derivaten in het compartiment hebben een beperkte impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment belegt in aandelen van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.

- Afwikkelingsrisico : het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.

- Liquiditeitsrisico : het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen

op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.

- Wisselkoers- of valutarisico : het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.

- Concentratierisico : risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type aandelen wordt belegd (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).

- Rendementsrisico : risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Flexibiliteitrisico : deze beleggingen worden als minder flexibel beschouwd door samenspel van concentratierisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.

- Risico afhankelijk van externe factoren : onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving). Markten in economische ontwikkeling kennen soms een politieke instabiliteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar

3.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Quoniam Asset Management GmbH, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Duitsland.

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €11.525,92 op 31/12/2017 tot €10.771,06 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €11.621,12 tot €10.864,26 voor de institutionele klasse.

De zogenaamde groeimarkten starten het jaar positief, maar in februari 2018 draaide deze positieve trend zich om. Het rendement van de ontwikkelde economieën was voor de eerste 6 maanden van 2018 hoger dan het rendement van de groeimarkten.

De escalerende handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China, de daling van de munten van de groeimarkten en de bezorgdheid over de economische groei waren de belangrijkste oorzaken van het minder goede rendement. China is zwaar getroffen door escalerende importheffingen. President Trump heeft de definitieve lijst van importheffingen op Chinese producten ter waarde van 50 mld USD vrijgegeven. Heffingen op 800 producten ter waarde van 34 mld USD gaan van start op 6 juli 2018. Later nam de risicoaversie toe door de bezorgdheid dat Amerikaanse functionarissen Chinese bedrijven toegang tot Amerikaanse technologie zouden ontzeggen. De macro-economische cijfers van China toonden een negatieve impact van de schuld afbouw en zinspelen op mogelijke een beleidsverschuiving gericht op groeiondersteuning. De Centrale bank van China heeft een daling van 50bps van de reserveratio aangekondigd, om de liquiditeit in de markt te verhogen en om de kredietverlening en groei te stimuleren.

De beste markten voor het eerste semester waren Rusland (+12%) en Taiwan (+2%). De slechts renderende markten waren Turkije (-14,5%). Op sectoraal vlak rendeerden energie (+9%) en gezondheidszorg (+6%) het best. De slechtste sectoren waren deze van de telecom (-9%) en vastgoed (-10%). Rusland en de energiesector profiteerden van de hoge olieprijs - WTI ruwe olie (+24,8%) en Brent ruwe olie (+22,3%). Gemiddeld rendeerden bedrijven met solide ratio's zoals hoger rendement op eigen vermogen beter dan verwacht.

De stijlrendementen waren positief voor de 3 alfa groepen (waarde, sentiment en kwaliteit).

Het mindere rendement gedurende de eerste 6 maand van 2018 werd gedeeltelijk veroorzaakt door een relatief hoge blootstelling aan ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie. Op landenniveau woog het de relatief lage blootstelling aan Rusland op het rendement. Enkele aandelen worgen eveneens op het resultaat als gevolg van bedrijfsspecifieke redenen.

Gedurende de regelmatige herschikkingen van het compartiment werd de blootstelling aan informatietechnologie verminderd en deze aan financiële ondernemingen verhoogd. Op landenniveau werd de blootstelling aan Taiwan verhoogd ten koste van deze aan China en Zuid-Korea.

3.1.5. Toekomstig beleid

De beheerder blijft positief over de aandelen van groeimarkten. De huidige waardering lijkt nog steeds goedkoop, wanneer je deze vergelijkt op wereldvlak. De voor cyclische schommelingen aangepaste P/E ratio, die de winsten van de vorige 10 jaar bekijkt toont voor de groeimarkten een P/E van 10,5, vergeleken met 15,9 voor de VS en 12,2 voor Japan. Sterke naar boven aangepaste winstprognoses zijn legio in alle markten (incl. de groeimarken). Dit stuwt het sentiment van de wereldwijde investeerders naar omhoog.

De stijl van de beheerder wordt gekenmerkt door een actieve aandelenselectie gecombineerd met een low vol/min risk overlay. Deze stijl kan bij een sterke stierenmarkt in rendement wat achterlopen op de brede markt, ook al is het absolute rendement in dat geval meer dan behoorlijk. Voornamelijk in een volatiele markt, zou deze beleggingsstijl het risico in het compartiment naar beneden moeten

halen.

3.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

3.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**76.712.000,17**	**74.511.021,47**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**75.595.169,90**	**73.420.407,61**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	75.595.169,90	73.419.885,26
D. Andere effecten		522,35
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-95.537,92**	**343.913,69**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	741.654,29	342.429,32
b. Fiscale tegoeden	1.484,37	1.484,37
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-838.676,58	
V. Deposito's en liquide middelen	**1.411.797,44**	**922.541,21**
A. Banktegoeden op zicht	1.411.797,44	922.541,21
VI. Overlopende rekeningen	**-199.429,25**	**-175.841,04**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-199.429,25	-175.841,04
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**76.712.000,17**	**74.511.021,47**
A. Kapitaal	82.056.246,69	67.322.940,49
B. Deelneming in het resultaat	-130.716,84	232.982,70
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.213.529,68	6.955.098,28

3.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-6.274.039,56**	**6.200.497,20**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	-5.231.705,86	8.974.801,44
D.	Andere effecten	14.845,01	28.778,94
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.057.178,71	-2.803.083,18
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**1.505.283,57**	**1.179.333,51**
A.	Dividenden	1.670.922,58	1.280.502,55
B.	Intresten		
	b.Deposito's en liquide middelen	1.121,79	430,56
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-1.447,70
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-166.760,80	-100.151,90
III.	**Andere opbrengsten**		**102,27**
B.	Andere		102,27
IV.	**Exploitatiekosten**	**-444.773,69**	**-424.834,70**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-88.787,51	-70.668,27
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-47.618,24	-51.285,91
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-222.619,17	-215.746,62
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.107,49	-13.519,54
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,11
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,73	-9.977,10
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.554,52	-20.631,33
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-145,89	-126,31
	Institutionele klasse	-3.788,02	-3.681,03
K.	Andere kosten (-)	-33.690,78	-36.279,57
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**1.060.509,88**	**754.601,08**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-5.213.529,68**	**6.955.098,28**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-5.213.529,68**	**6.955.098,28**

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ASPEED TECHNOLOGY	7.000	TWD	799,00	157.394,12	0,21%	0,21%
ASUSTEK COMPUTER	33.000	TWD	278,50	258.632,33	0,34%	0,34%
CHENG UEI PRECISION INDUSTRY CO	110.000	TWD	32,50	100.605,04	0,13%	0,13%
CHICONY ELECTRONICS	56.483	TWD	68,70	109.198,88	0,14%	0,14%
CHINA BILLS FINANCE CORP	153.000	TWD	14,35	61.785,56	0,08%	0,08%
CHINA LIFE INSURANCE	480.000	TWD	32,10	433.600,68	0,57%	0,57%
CHONG HONG CONSTRUCTION CO LTD	59.000	TWD	94,10	156.237,51	0,21%	0,20%
CHUNGHWA TELECOM	215.000	TWD	110,00	665.541,02	0,88%	0,87%
CHUNGHWA TELECOM -ADR- 10 SHS WHEN ISSUE	7.600	USD	35,92	233.816,11	0,31%	0,30%
CTCI CORPORATION	78.000	TWD	48,80	107.116,93	0,14%	0,14%
ELITE MATERIAL -SHS-	62.000	TWD	79,80	139.231,74	0,18%	0,18%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	612.000	TWD	21,25	365.977,21	0,48%	0,48%
EVA AIRWAYS CORP	455.000	TWD	14,75	188.863,09	0,25%	0,25%
FAR EASTONE TELECOMMUNICATION CO LTD	246.242	TWD	78,80	546.049,52	0,72%	0,71%
FENG TAY ENTERPRISE	27.672	TWD	153,00	119.144,96	0,16%	0,16%
FORMOSA CHEMICALS FIBER CO LTD	117.000	TWD	121,50	400.042,21	0,53%	0,52%
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	178.000	TWD	122,50	613.620,37	0,81%	0,80%
FORMOSAN RUBBER GROUP	76.293	TWD	14,50	31.131,24	0,04%	0,04%
GRAND PACIFIC PETROCHEMICAL CORP	182.000	TWD	29,30	150.066,13	0,20%	0,20%
GRAPE KING INC	55.000	TWD	230,00	355.987,06	0,47%	0,46%
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	140.000	TWD	45,25	178.274,94	0,24%	0,23%
HUAKU CONSTRUCTION CO LTD	74.000	TWD	66,30	138.066,69	0,18%	0,18%
INTERNATIONAL GAMES	24.000	TWD	178,00	120.219,50	0,16%	0,16%
KINSUS INTERCONNECT	66.000	TWD	52,30	97.138,03	0,13%	0,13%
LCY CHEMICAL CORP	105.793	TWD	47,15	140.372,59	0,19%	0,18%
LIEN HWA INDUSTRIAL -SHS-	155.000	TWD	37,75	164.661,60	0,22%	0,21%
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	228.266	TWD	36,90	237.034,34	0,31%	0,31%
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	44.000	TWD	137,00	169.635,57	0,22%	0,22%
MEGA FINANCIAL HOLDING COMPANY	402.000	TWD	26,90	304.314,06	0,40%	0,40%
MERCURIES LIFE INSURANCE CO LTD	175.282	TWD	16,35	80.648,96	0,11%	0,11%
MITAC HOLDINGS CORPORATION	97.000	TWD	33,05	90.216,69	0,12%	0,12%
NOVATEK ELECTRONICS	60.000	TWD	137,50	232.165,47	0,31%	0,30%
POU CHEN CORP	218.000	TWD	35,40	217.171,80	0,29%	0,28%
POWERTECH TECHNOLOGY INC	139.000	TWD	88,50	346.179,82	0,46%	0,45%
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	69.000	TWD	345,50	670.873,79	0,89%	0,87%
RADIANT OPTO-ELECTRONICS CORP	345.000	TWD	61,00	592.233,01	0,78%	0,77%
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	57.000	TWD	111,00	178.049,81	0,24%	0,23%
SERCOMM CORPORATION	88.000	TWD	70,90	175.579,01	0,23%	0,23%
SINBON ELECTRONICS CO LTD	69.000	TWD	83,30	161.747,57	0,21%	0,21%
SITRONIX TECHNOLOGY CORP	27.836	TWD	117,50	92.042,49	0,12%	0,12%
STANDARD FOOD CORPORATION	52.169	TWD	61,70	90.581,89	0,12%	0,12%
ST.SHINE OPTICAL CO LTD	4.000	TWD	698,00	78.570,42	0,10%	0,10%
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO	21.390	TWD	215,00	129.417,48	0,17%	0,17%
SYSTEX CORP	39.000	TWD	65,90	72.325,88	0,10%	0,09%
TAICHUNG COMMERCIAL BANK	271.000	TWD	10,45	79.694,67	0,11%	0,10%
TAIWAN COOPERATIVE HOLDINGS	230.000	TWD	17,85	115.533,98	0,15%	0,15%
TAIWAN MOBILE	173.540	TWD	110,50	539.641,76	0,71%	0,70%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	343.744	TWD	216,50	2.094.289,46	2,77%	2,73%
TAIWAN SOGO -SHS-	34.680	TWD	37,85	36.939,30	0,05%	0,05%
TCI	22.000	TWD	471,00	291.599,83	0,39%	0,38%
TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	53.000	TWD	83,80	124.986,63	0,17%	0,16%
TTY BIOPHARM CO LTD	65.000	TWD	97,50	178.345,29	0,24%	0,23%
TXC CORP	61.000	TWD	38,15	65.488,95	0,09%	0,09%
UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	353.000	TWD	77,40	768.881,38	1,02%	1,00%
UNITED INTEGRATED SERVICES CO LTD	80.000	TWD	66,40	149.486,42	0,20%	0,19%
ZINWELL CORPORATION	104.000	TWD	25,00	73.167,30	0,10%	0,10%
Taiwan				**14.469.618,09**	**19,15%**	**18,85%**
AEKYUNG PETROCHEMICAL	1.488	KRW	75.400,00	86.125,79	0,11%	0,11%
BGF RETAIL - REGISTERED	526	KRW	195.000,00	78.737,07	0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
CELL BIOTECH CO LTD	3.220	KRW	36.400,00	89.973,82	0,12%	0,12%
CHEIL WORLDWIDE	9.847	KRW	20.650,00	156.092,82	0,21%	0,20%
CJOS	1.004	KRW	279.600,00	215.491,33	0,29%	0,28%
DAEKYO CO LTD	7.945	KRW	7.750,00	47.266,62	0,06%	0,06%
DB INSURANCE RG REGISTERED SHS	7.739	KRW	59.000,00	350.506,26	0,46%	0,46%
DGB FINANCIAL GROUP LTD	19.971	KRW	10.250,00	157.138,50	0,21%	0,20%
GRAND KOREA LEISURE CO LTD	10.050	KRW	26.050,00	200.970,68	0,27%	0,26%
GS HOME SHOPPING	1.209	KRW	179.900,00	166.961,52	0,22%	0,22%
GS RETAIL CO LTD	3.057	KRW	43.950,00	103.136,70	0,14%	0,13%
HANKOOK TIRE CO LTD	5.461	KRW	42.100,00	176.487,19	0,23%	0,23%
HANKOOK TIRE MFG	5.238	KRW	17.500,00	70.365,94	0,09%	0,09%
HUCHEMS FINE CHEMICAL CORPORATION	4.070	KRW	29.250,00	91.385,90	0,12%	0,12%
HYUNDAI DEVELOPMENT CO	3.910	KRW	53.900,00	161.779,86	0,21%	0,21%
HYUNDAI DEVELOPMENT COMPANY ENGINEERING	2.798	KRW	28.600,00	61.428,89	0,08%	0,08%
HYUNDAI FIRE MARINE INSURANCE CO LTD	11.042	KRW	33.700,00	285.651,54	0,38%	0,37%
HYUNDAI MOBIS	3.225	KRW	212.000,00	524.837,07	0,69%	0,68%
INNOCEAN WORLDWIDE	2.036	KRW	59.400,00	92.837,44	0,12%	0,12%
JEJUAIR CO LTD	4.184	KRW	42.050,00	135.056,84	0,18%	0,18%
K C TECH CO LTD	5.240	KRW	19.000,00	76.426,47	0,10%	0,10%
KB FINANCIAL GROUP INC	7.945	KRW	52.800,00	322.022,89	0,43%	0,42%
KEPCO PLANT SERVICE ENGINEERING CO LTD	4.655	KRW	35.650,00	127.390,82	0,17%	0,17%
KIA MOTORS	9.222	KRW	30.850,00	218.393,25	0,29%	0,28%
KOREA INFORMATION SERVICE INC	15.646	KRW	11.000,00	132.115,85	0,17%	0,17%
KOREA LIFE INSURANCE CO LTD	9.083	KRW	5.300,00	36.954,23	0,05%	0,05%
KOREA ZINC CO LTD	716	KRW	386.000,00	212.157,92	0,28%	0,28%
KOREAN REINSURANCE CO	9.702	KRW	11.850,00	88.254,84	0,12%	0,12%
KT CORPORATION	7.900	KRW	27.400,00	166.163,86	0,22%	0,22%
LG CORP	5.533	KRW	72.100,00	306.235,02	0,41%	0,40%
LG ELECTRONICS INC	3.140	KRW	83.000,00	200.062,95	0,26%	0,26%
LG FASHION	4.562	KRW	28.100,00	98.405,76	0,13%	0,13%
LG UPLUS CORP	9.380	KRW	14.000,00	100.806,79	0,13%	0,13%
LOCK & LOCK	12.638	KRW	22.200,00	215.372,50	0,28%	0,28%
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	551	KRW	348.000,00	147.193,88	0,19%	0,19%
LOTTE FOOD CO LTD	168	KRW	852.000,00	109.877,25	0,15%	0,14%
LOTTE SHOPPING	2.082	KRW	210.000,00	335.628,58	0,44%	0,44%
MERITZ FIRE AND MARINE	9.296	KRW	19.200,00	137.011,26	0,18%	0,18%
MODETOUR NETWORK INC	12.273	KRW	27.200,00	256.258,66	0,34%	0,33%
NASMEDIA	1.863	KRW	57.400,00	82.088,75	0,11%	0,11%
NONG SHIM	945	KRW	325.000,00	235.762,15	0,31%	0,31%
NSF CA	2.475	KRW	81.600,00	155.033,05	0,21%	0,20%
S T DAEWOO	3.312	KRW	33.000,00	83.900,24	0,11%	0,11%
SAMJIN PHARMACEUTICAL	2.585	KRW	45.150,00	89.593,65	0,12%	0,12%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	78.985	KRW	46.650,00	2.828.493,54	3,75%	3,69%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	25.337	KRW	37.650,00	732.283,24	0,97%	0,95%
SAMSUNG FINE CHEMICALS CO LTD	2.717	KRW	65.000,00	135.569,48	0,18%	0,18%
SFA ENGINEERING	10.114	KRW	32.750,00	254.268,86	0,34%	0,33%
SHOWBOX CORP	20.947	KRW	4.325,00	69.545,15	0,09%	0,09%
SK HYNIX INC	15.726	KRW	85.700,00	1.034.565,55	1,37%	1,35%
SK TELEKOM	3.623	KRW	233.000,00	648.012,19	0,86%	0,84%
SKC KOLON PI INC	5.291	KRW	49.500,00	201.048,98	0,27%	0,26%
S1 CORP	4.358	KRW	96.800,00	323.833,30	0,43%	0,42%
VALUE ADDED TECHNOLOGY CO LTD	6.514	KRW	33.500,00	167.514,14	0,22%	0,22%
WOORI BANK	23.746	KRW	16.300,00	297.123,49	0,39%	0,39%
YOUNGONE CORP	7.385	KRW	33.500,00	189.912,80	0,25%	0,25%
Zuid-Korea				**14.067.513,12**	**18,61%**	**18,33%**
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	23.762	HKD	110,50	287.175,28	0,38%	0,37%
ALIBABA GR ADR	9.471	USD	185,53	1.504.993,05	1,99%	1,95%
ANTA SPORTS PRODUCTS	58.958	HKD	41,55	267.926,43	0,35%	0,35%
AUTOHOME -A- SPONS ADR REPR 1 SH-A-	4.752	USD	101,00	411.076,19	0,54%	0,54%
BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	1.542	USD	243,00	320.933,58	0,42%	0,42%
CHANGYOU -A- -ADR- REP 2 SHS A	16.789	USD	16,67	239.709,33	0,32%	0,31%
CHLITINA HOLDING LTD	22.683	TWD	297,00	189.583,54	0,25%	0,25%
CN FORESTRY	476.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
CONSUN PHARMACEUTICAL	85.808	HKD	7,34	68.885,15	0,09%	0,09%
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	10.000	HKD	77,15	84.379,65	0,11%	0,11%
GOURMET MASTER	18.332	TWD	295,00	152.186,30	0,20%	0,20%
KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LTD	184.509	HKD	28,70	579.163,56	0,77%	0,75%
KINGBOARD LAMINATES	374.500	HKD	9,69	396.896,60	0,53%	0,52%
MELCO PBL ENTERTAINMENT (MACAU) LTD	12.073	USD	28,00	289.532,78	0,38%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
MOMO -A- ADR	6.200	USD	43,50	230.996,53	0,31%	0,30%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	1.305	USD	252,67	282.415,61	0,37%	0,37%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	3.151	USD	94,66	255.469,71	0,34%	0,33%
NEXTEER AUTO	242.462	HKD	11,60	307.612,13	0,41%	0,40%
NOAH HOLDGS -ADR- RECP 0.5 SHS	4.800	USD	52,15	214.397,67	0,28%	0,28%
ON BRIGHT ELECTRONICS INCORPORED	38.029	TWD	284,00	303.932,35	0,40%	0,40%
REAL GOLD MINING LTD	230.000	HKD	8,81	221.618,25	0,29%	0,29%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	11.000	HKD	96,85	116.518,29	0,15%	0,15%
SINO BIOPHARMACEUTICAL	156.000	HKD	12,04	205.424,80	0,27%	0,27%
TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	7.200	USD	36,80	226.936,75	0,30%	0,30%
TARENA INTL -A- ADR REPR 1	16.928	USD	7,57	109.755,44	0,15%	0,14%
TENCENT HLDG	16.300	HKD	393,80	702.045,24	0,93%	0,92%
TIAN GE INTERACTIVE HOLDINGS LTD	356.000	HKD	5,82	226.607,75	0,30%	0,30%
TIANNENG POWER INTERNATIONAL LTD	208.000	HKD	12,22	277.994,58	0,37%	0,36%
TINGY HOLDING CORP	162.000	HKD	18,20	322.469,16	0,43%	0,42%
UNI-PRESIDENT CHINA	332.000	HKD	10,08	366.016,27	0,48%	0,48%
WANT WANT CHINA	1.053.676	HKD	6,98	804.385,61	1,06%	1,05%
WEIBO -A- SPONS ADR REPR 1 SH	2.971	USD	88,76	225.862,67	0,30%	0,29%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS	243.500	HKD	5,37	143.012,84	0,19%	0,19%
YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	13.345	USD	100,47	1.148.363,80	1,52%	1,50%
ZHONGSHENG GROUP	57.500	HKD	23,55	148.101,87	0,20%	0,19%
58.COM -A- ADR	4.800	USD	69,34	285.068,73	0,38%	0,37%
Kaaiman Eilanden				**11.917.447,49**	**15,76%**	**15,54%**
ALPEK SA DE CV -A-	149.700	MXN	29,55	192.758,96	0,25%	0,25%
AMERICA MOVIL -L-	344.600	MXN	16,57	248.813,00	0,33%	0,32%
AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	5.900	USD	16,66	84.188,26	0,11%	0,11%
ASUR -B-	24.284	MXN	315,37	333.715,12	0,44%	0,44%
BANCO SANTANDER SA	115.200	MXN	26,83	134.681,65	0,18%	0,18%
BOLSA MEXICANA -A-	54.500	MXN	33,32	79.129,20	0,10%	0,10%
DEUTSCHE BANK MEXICO	151.121	MXN	19,69	129.659,94	0,17%	0,17%
GENTERA	164.800	MXN	17,57	126.172,37	0,17%	0,16%
GMEXICO -B-	191.008	MXN	56,39	469.341,48	0,62%	0,61%
GRUPO AER PAC- ADS REPR 10 SHS SERIES-B-	2.380	USD	92,91	189.393,00	0,25%	0,25%
GRUPO AEROPORT CENT -B-	66.816	MXN	103,57	301.543,34	0,40%	0,39%
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	35.400	MXN	183,89	283.659,06	0,38%	0,37%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	76.400	MXN	117,07	389.739,36	0,52%	0,51%
INDUSTR BACHOCO -B- -SHS- -B-	25.382	MXN	95,68	105.823,54	0,14%	0,14%
INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	15.502	MXN	356,04	240.503,73	0,32%	0,31%
INTACT FINANCIAL CORP	44.100	MXN	49,11	94.372,14	0,12%	0,12%
MEGACABLE CERT PART ORD CONS OF 2 -A-	40.400	MXN	81,83	144.055,29	0,19%	0,19%
NEMAK SAB DE CV	183.784	MXN	13,61	108.993,63	0,14%	0,14%
PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA	38.225	MXN	177,44	295.552,28	0,39%	0,39%
REGIONAL -REGISTERED SHS	41.800	MXN	106,64	194.236,89	0,26%	0,25%
SANTANDER -SHS -B- ADR	23.500	USD	6,69	134.653,76	0,18%	0,18%
WAL MART	261.600	MXN	52,36	596.860,26	0,79%	0,78%
Mexico				**4.877.846,26**	**6,45%**	**6,36%**
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	8.070	INR	1.041,50	105.366,88	0,14%	0,14%
BATA INDIA LTD	22.405	INR	859,40	241.385,73	0,32%	0,31%
BHARTI INFRATEL LTD	30.497	INR	300,55	114.906,65	0,15%	0,15%
GUJARAT STATE PETRONET DEMATERIALISED	48.484	INR	179,95	109.375,89	0,14%	0,14%
HCL TECHNOLOGIES DEMATERIALISED	53.161	INR	926,25	617.294,86	0,82%	0,80%
I-FLEX SOLUTION LTD	1.751	INR	4.074,70	89.444,38	0,12%	0,12%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	23.600	USD	19,43	392.743,78	0,52%	0,51%
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERALISED	59.760	INR	1.307,20	979.318,42	1,29%	1,29%
IPCA LABORATORIES LTD	9.827	INR	699,60	86.187,06	0,11%	0,11%
OIL AND NATURAL GAS CORP	246.869	INR	158,40	490.222,26	0,65%	0,64%
PETRONET LNG	103.394	INR	219,20	284.123,52	0,38%	0,37%
RAJESH XPTS	12.340	INR	601,50	93.051,22	0,12%	0,12%
TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALISED	38.518	INR	1.847,75	892.232,91	1,18%	1,16%
WIPRO ADR.REPR.1SHS	21.600	USD	4,79	88.616,33	0,12%	0,12%
WIPRO DEMATERIALISED	65.985	INR	261,50	216.315,78	0,29%	0,28%
Indië				**4.800.585,67**	**6,35%**	**6,26%**
AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	688.000	HKD	3,67	276.157,14	0,37%	0,36%
CHINA COMMUNICATION SERCICES CORP -H-	400.000	HKD	4,97	217.429,35	0,29%	0,28%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	1.737.172	HKD	7,25	1.377.471,45	1,82%	1,79%
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	1.058.286	HKD	7,01	811.377,29	1,07%	1,06%
CHINA REINSURANCE CORP	595.000	HKD	1,72	111.930,18	0,15%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
CHINA TELECOM CORP LTD -H-	795.285	HKD	3,67	319.220,40	0,42%	0,42%
CHONGQING RURAL -H-	396.250	HKD	4,67	202.389,48	0,27%	0,26%
CN RAILW SIGNAL -H- UNITARY 144A/REGS	212.000	HKD	5,57	129.149,53	0,17%	0,17%
DONGFENG MOTOR GP -H-	212.000	HKD	8,30	192.449,03	0,25%	0,25%
FLEXIUM INTERCONNECT	46.119	TWD	94,00	121.997,64	0,16%	0,16%
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO	240.800	HKD	7,67	202.001,05	0,27%	0,26%
LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP INC-H-	51.610	HKD	37,60	212.238,17	0,28%	0,28%
PICC PROPERTY AND CASUALTY -H-	123.000	HKD	8,47	113.943,70	0,15%	0,15%
PING AN INS (GRP) CO -H-	11.500	HKD	72,20	90.810,66	0,12%	0,12%
China				**4.378.565,07**	**5,79%**	**5,71%**
AECI LTD	13.277	ZAR	105,75	87.737,87	0,12%	0,11%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LIMITED	16.117	ZAR	359,00	361.564,17	0,48%	0,47%
ASSORE LIMITED	4.224	ZAR	292,56	77.222,81	0,10%	0,10%
ASTRAL FOODS	10.600	ZAR	285,43	189.065,47	0,25%	0,25%
BARLOWORLD LTD	20.463	ZAR	129,70	165.850,21	0,22%	0,22%
BID CORPORATION LIMITED	12.843	ZAR	275,31	220.950,61	0,29%	0,29%
BLUE LABEL	48.418	ZAR	10,39	31.436,13	0,04%	0,04%
EXXARO RESOURCES LTD	22.167	ZAR	125,70	174.120,11	0,23%	0,23%
GOLD FIELDS	14.019	ZAR	49,20	43.101,15	0,06%	0,06%
HARMONY GOLD MINING	63.376	ZAR	21,22	84.038,24	0,11%	0,11%
JSE LIMITED	12.125	ZAR	162,11	122.828,26	0,16%	0,16%
KUMBA IRON ORE	18.016	ZAR	294,76	331.843,76	0,44%	0,43%
MONDI LTD	16.251	ZAR	371,59	377.355,64	0,50%	0,50%
MR.PRICE GROUP	22.288	ZAR	226,26	315.127,00	0,42%	0,41%
MTN GROUP LTD	24.326	ZAR	107,90	164.020,78	0,22%	0,21%
NASPERS -N-	1.164	ZAR	3.485,00	253.490,97	0,34%	0,33%
PICK'N PAY STORES	27.820	ZAR	74,78	130.001,79	0,17%	0,17%
SAPPI LTD	16.470	ZAR	91,50	94.171,92	0,12%	0,12%
SUPER GROUP LTD	43.127	ZAR	35,04	94.432,19	0,12%	0,12%
TELKOM	70.427	ZAR	49,04	215.822,33	0,29%	0,28%
Zuid-Afrika				**3.534.181,41**	**4,68%**	**4,61%**
CIA HERING	45.800	BRL	14,25	145.290,01	0,19%	0,19%
ESTACIO PART	70.700	BRL	24,38	383.714,79	0,51%	0,50%
FIBRIA	6.500	BRL	72,57	105.008,85	0,14%	0,14%
GRENDENE SA	61.500	BRL	7,92	108.431,56	0,14%	0,14%
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	463.067	BRL	9,18	946.328,53	1,26%	1,23%
KLABIN SA UNIT	44.500	BRL	19,60	194.165,25	0,26%	0,25%
M. DIAS BRANCO SA	9.200	BRL	37,40	76.597,54	0,10%	0,10%
MAHLE-METAL LEVE SA	18.600	BRL	26,02	107.739,67	0,14%	0,14%
QUALICORP SA	26.900	BRL	18,46	110.545,07	0,15%	0,14%
SLC AGRICOLA SA	27.200	BRL	50,96	308.570,03	0,41%	0,40%
SMILES FIDELIDADE SA	19.716	BRL	52,00	228.232,54	0,30%	0,30%
TELEF BRASIL PFD SHS	13.400	BRL	45,74	136.444,61	0,18%	0,18%
TUPY SA	28.500	BRL	17,93	113.757,64	0,15%	0,15%
VALE ADR REP 1SH	24.344	USD	12,82	267.303,40	0,35%	0,35%
Brazilië				**3.232.129,49**	**4,28%**	**4,21%**
CHINA MOBILE LTD	175.493	HKD	69,70	1.337.809,75	1,77%	1,74%
CSPC PHARMACEUTICAL	105.243	HKD	23,70	272.799,36	0,36%	0,36%
LENOVO GROUP LTD -RC-	194.000	HKD	4,25	90.176,31	0,12%	0,12%
SUN ART RETAIL GROUP LTD	413.500	HKD	10,26	464.007,13	0,61%	0,60%
Hong-Kong				**2.164.792,55**	**2,86%**	**2,82%**
ALIOR BANK	7.722	PLN	66,90	118.181,71	0,16%	0,15%
GRUPA LOTOS SA	16.647	PLN	56,92	216.768,03	0,29%	0,28%
JSW	7.188	PLN	76,70	126.124,01	0,17%	0,16%
LPP	145	PLN	8.485,00	281.458,39	0,37%	0,37%
OPTIMUS TECHNOLOGIE	4.532	PLN	161,80	167.750,09	0,22%	0,22%
PKO BANK POLSKI SA	12.286	PLN	36,99	103.965,49	0,14%	0,14%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	33.155	PLN	84,06	637.577,19	0,83%	0,83%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	23.372	PLN	38,98	208.416,48	0,28%	0,27%
Polen				**1.860.241,39**	**2,46%**	**2,42%**
BANK CENTRAL ASIA DEP	234.000	IDR	21.475,00	300.079,18	0,40%	0,39%
BANK RAKYAT INDONESIA	1.741.182	IDR	2.840,00	295.290,41	0,39%	0,38%
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	217.800	IDR	8.850,00	115.103,36	0,15%	0,15%
PT BANK TABUNGAN NEGARA (PERSERO)	1.461.032	IDR	2.450,00	213.753,21	0,28%	0,28%
TELKOM INDONESIA -B-	1.340.200	IDR	3.750,00	300.115,01	0,40%	0,39%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
UNITED TRACTORS	238.702	IDR	31.600,00	450.432,77	0,60%	0,59%
Indonesië				**1.674.773,94**	**2,22%**	**2,18%**
CENTRAL PATTANA (FOREIGN REGISTERED)	79.700	THB	69,75	143.987,46	0,19%	0,19%
DELTA ELECTRONIC -F- REG	69.300	THB	58,50	105.005,30	0,14%	0,14%
KCE ELECTRONICS -REGISTERED SHS	299.620	THB	38,00	294.901,19	0,39%	0,38%
LAND AND HOUSE -F- REGISTERED	471.600	THB	11,30	138.030,28	0,18%	0,18%
PTT GLOBAL CHEM SHS FOREIGN REGISTER	90.100	THB	73,00	170.360,84	0,23%	0,22%
SIAM CEMENT FOREIGN REGISTERED	44.380	THB	412,00	473.594,50	0,63%	0,62%
THANACHART CAPITAL PUBLIC CO -F- REG	95.500	THB	46,75	115.639,74	0,15%	0,15%
TISCO FINANCIAL GRP PUBLIC CO -F- REG	80.000	THB	84,00	174.056,96	0,23%	0,23%
Thailand				**1.615.576,27**	**2,14%**	**2,11%**
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC-A-	47.474	HUF	2.722,00	392.629,63	0,52%	0,51%
OTP BANK LTD	29.511	HUF	10.210,00	915.479,86	1,21%	1,19%
RICHTER GEDEON	18.394	HUF	5.150,00	287.821,04	0,38%	0,38%
Hongarije				**1.595.930,53**	**2,11%**	**2,08%**
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	18.092	TRY	67,15	227.133,03	0,30%	0,30%
EMLAK KONUT REIT	259.078	TRY	2,03	98.327,34	0,13%	0,13%
EREGLI DEMIR VE CELIK	220.055	TRY	10,20	419.642,16	0,56%	0,54%
FORD OTOMOTIV	20.501	TRY	61,30	234.954,20	0,31%	0,30%
KOZA ALTIN	11.262	TRY	42,50	89.485,39	0,12%	0,12%
TEKFEN HOLDING AS	51.184	TRY	17,35	166.028,03	0,22%	0,22%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	25.161	TRY	24,06	113.180,40	0,15%	0,15%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	4.271	TRY	108,00	86.238,47	0,11%	0,11%
Turkije				**1.434.989,02**	**1,90%**	**1,87%**
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	30.000	HKD	34,00	111.558,32	0,15%	0,15%
CHINA YUCHAI INTERNATIONAL LTD	4.900	USD	21,70	91.071,05	0,12%	0,12%
CREDICORP	2.100	USD	225,12	404.909,43	0,53%	0,52%
HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	34.941	HKD	26,85	102.608,04	0,14%	0,13%
PAX GLOBAL TECH	211.000	HKD	3,87	89.308,99	0,12%	0,12%
SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS GROUP LTD	803.000	HKD	1,75	153.693,46	0,20%	0,20%
Bermuda-eilanden				**953.149,29**	**1,26%**	**1,24%**
CEZ AS	14.906	CZK	527,00	301.958,95	0,40%	0,39%
KOMERCNI BANKA AS	8.492	CZK	935,50	305.372,52	0,40%	0,40%
MONETA MONEY BANK	46.366	CZK	76,30	135.987,92	0,18%	0,18%
Tsjechië				**743.319,39**	**0,98%**	**0,97%**
BERMAZ AUTO SHS	133.623	MYR	2,20	62.440,65	0,08%	0,08%
PETRONAS CHEMICALS	153.800	MYR	8,41	274.736,19	0,37%	0,36%
PETRONAS DAGANGAN	24.500	MYR	24,80	129.056,92	0,17%	0,17%
SIME DARBY BHD	324.600	MYR	2,45	168.918,86	0,22%	0,22%
Maleisië				**635.152,62**	**0,84%**	**0,83%**
CERVECERIAS ADR REPR 2 SHS	5.300	USD	24,94	113.213,14	0,15%	0,15%
ENEL AMERICAS SPONS ADR REPR 50 SHS	17.987	USD	8,81	135.724,78	0,17%	0,18%
ENEL CHILE SP ADR SHS SPONSORED AMERICA	20.857	USD	4,88	87.175,85	0,12%	0,11%
ENEL GENERAC SP ADR	7.500	USD	20,01	128.538,39	0,17%	0,17%
Chili				**464.652,16**	**0,61%**	**0,61%**
JOLLIBEE FOODS CORPORATION	37.677	PHP	263,00	159.314,62	0,21%	0,21%
MANILA ELECTRIC CO MER	21.210	PHP	355,60	121.262,36	0,16%	0,16%
SEMIRARA MINING	238.600	PHP	30,30	116.234,93	0,15%	0,15%
Filippijnen				**396.811,91**	**0,52%**	**0,52%**
SOUTHERN COPPER CORP	6.200	USD	46,87	248.892,12	0,33%	0,32%
Verenigde Staten				**248.892,12**	**0,33%**	**0,32%**
BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	20.700	USD	13,63	241.652,18	0,32%	0,32%
Peru				**241.652,18**	**0,32%**	**0,32%**
ALMACENES EXITO	22.159	COP	16.200,00	104.685,66	0,14%	0,14%
BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	9.346	COP	37.000,00	100.843,87	0,13%	0,13%
Colombië				**205.529,53**	**0,27%**	**0,27%**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFIN.REG SHS	4.757	EUR	17,20	81.820,40	0,11%	0,11%
Griekenland				**81.820,40**	**0,11%**	**0,11%**
AANDELEN				**75.595.169,90**	**100,00%**	**98,54%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**75.595.169,90**	**100,00%**	**98,54%**
J.P. MORGAN		TWD		1.098.302,77		1,42%
J.P. MORGAN		USD		190.141,32		0,25%
J.P. MORGAN		INR		62.066,09		0,08%
J.P. MORGAN		HKD		14.434,35		0,02%
J.P. MORGAN		CZK		11.547,45		0,02%
J.P. MORGAN		PLN		6.979,35		0,01%
J.P. MORGAN		HUF		6.077,73		0,01%
J.P. MORGAN		MXN		5.231,20		0,01%
J.P. MORGAN		TRY		5.164,26		0,01%
J.P. MORGAN		EUR		3.952,84		0,01%
J.P. MORGAN		ZAR		3.713,14		0,00%
J.P. MORGAN		GBP		2.098,18		0,00%
J.P. MORGAN		SGD		1.879,80		0,00%
J.P. MORGAN		ARS		155,04		0,00%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
J.P. MORGAN		KRW		4,00		0,00%
Banktegoeden op zicht				**1.411.797,44**		**1,84%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.411.797,44**		**1,84%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-95.537,92**		**-0,12%**
ANDERE				**-199.429,25**		**-0,26%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**76.712.000,17**		**100,00%**

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

Per land	
Bermuda-eilanden	1,26%
Brazilië	4,28%
Chili	0,61%
China	5,79%
Colombië	0,27%
Filippijnen	0,52%
Griekenland	0,11%
Hongarije	2,11%
Hong-Kong	2,86%
Indië	6,35%
Indonesië	2,22%
Kaaiman Eilanden	15,76%
Maleisië	0,84%
Mexico	6,45%
Peru	0,32%
Polen	2,46%
Taiwan	19,15%
Thailand	2,14%
Tsjechië	0,98%
Turkije	1,90%
Verenigde Staten	0,33%
Zuid-Afrika	4,68%
Zuid-Korea	18,61%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
BRL	3,92%
COP	0,27%
CZK	0,98%
EUR	0,11%
HKD	16,41%
HUF	2,11%
IDR	2,22%
INR	5,71%
KRW	18,61%
MXN	5,91%
MYR	0,84%
PHP	0,52%
PLN	2,46%
THB	2,14%
TRY	1,90%
TWD	19,85%
USD	11,36%
ZAR	4,68%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	3,72%
Banden en rubber	0,27%
Banken en financiële instellingen	7,91%
Biotechnologie	0,12%
Bosontginning en papier	0,66%
Bouw en bouwmaterialen	1,52%
Bouw van machines en toestellen	1,97%
Bureaubenodigdheden en computers	1,55%
Chemie	2,69%
Distributie en detailhandel	3,79%
Diverse consumptiegoederen	0,63%
Diverse diensten	3,40%
Diverse handelsmaatschappijen	0,58%
Drank en tabak	0,39%
Edelstenen en metalen	1,70%
Elektronica en halfgeleiders	14,39%
Elektrotechniek en elektronica	1,79%
Energie en water	1,02%
Grafische kunst en uitgeverij	1,74%
Holdings en financiële maatschappijen	5,91%
Horeca	0,86%
Internet en Internetdiensten	8,02%
Landbouw en Visserij	0,55%
Landbouw- en voedingsindustrie	5,37%
Milieu- en recyclagedienst	0,17%
Non-ferro metalen	0,71%
Petroleum	5,32%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	2,40%
Steenkoolindustrie	2,67%
Telecommunicatie	8,45%
Textiel en kleding	2,22%
Vastgoedmaatschappijen	0,50%
Verpakkingsindustrie	0,50%
Vervoer	2,53%
Verzekeringsmaatschappijen	2,83%
Volksgezondheids- en sociale diensten	1,15%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	31.240.164,93
Verkopen	26.284.569,42
Totaal 1	**57.524.734,35**
Inschrijvingen	4.124.998,79
Terugbetalingen	
Totaal 2	**4.124.998,79**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	77.396.851,69
Omloopsnelheid	**68,99%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		305	6.778		2.699.998,86	64.366.020,36	9.496,45
2017	449	560	6.667	4.670.999,81	6.059.996,00	77.474.789,06	11.621,12
01.01.18 - 30.06.18	365		7.032	4.109.998,96		76.393.956,63	10.864,26

Niet-institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016			26			248.902,33	9.427,37
2017	2		28	19.999,63		325.742,00	11.525,92
01.01.18 - 30.06.18	2		30	14.999,83		318.043,54	10.771,06

3.4.5. Rendementen

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

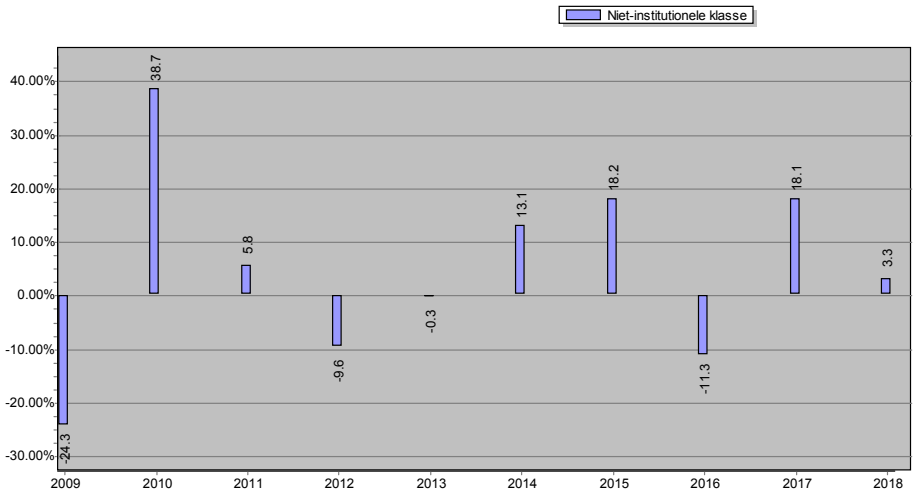
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,27% (in EUR)	2,68% (in EUR)	7,66% (in EUR)	3,78% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

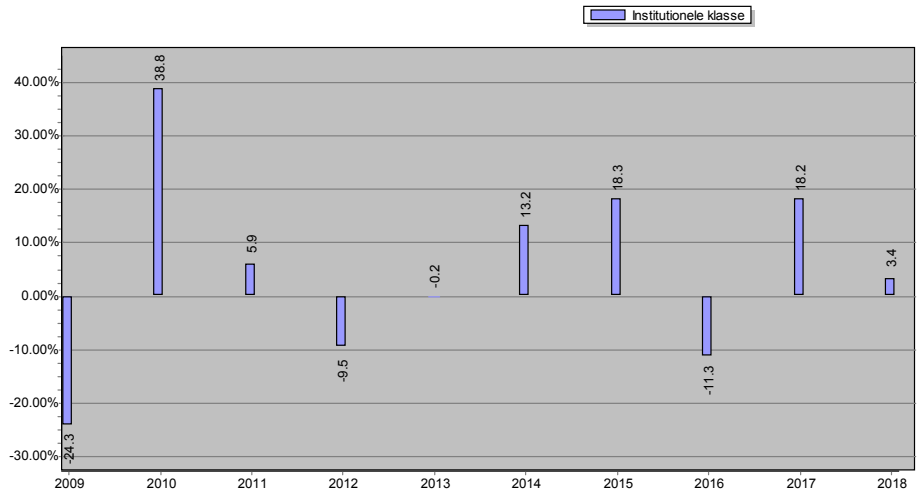
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,37% (in EUR)	2,74% (in EUR)	7,74% (in EUR)	3,86% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 1,01%
- Institutionele klasse : 0,92%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat de facturatie van diensten geleverd door J.P. Morgan en Deloitte Haskins.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 4.300,47 eur op 28 december 2007

4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van Europese bedrijven met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie (liggend tussen 100 miljoen en 12 miljard Euro, dit kan variëren naargelang marktomstandigheden), met lange termijn de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten toegelaten op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk • aandelen buiten de MSCI Europe Small/Mid Cap NR index zijn toegelaten mits een marktkapitalisatie tussen 100 miljoen EURO en 12 miljard EURO (kan wijzigen in functie van de marktevolutie) • Cash: max. 5 %

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit aandelencompartiment is gevoelig voor schommelingen van de Europese aandelenmarkten , en meer bepaald de markten van ondernemingen met een kleine tot middelmatige beurskapitalisatie.

- Wisselkoers- of valutarisico : de posities kunnen belegd worden in andere valuta dan de referentiemunt (welke Euro is).

- Rendementsrisico : risico voor het rendement, ten gevolge van het actief beleggen in aandelenmarkten. De beheerder maakt actief een selectie van aandelen in portefeuille.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar

4.1.3. Financieel portefeuillebeheer

UBS Asset Management (UK) Ltd. 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk.

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €8.760,46 op 31/12/2017 tot €9.106,26 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €8.833,81 tot €9.186,29 voor de institutionele klasse.

Het eerste trimester van 2018 kwamen de aandelenmarkten onder druk, als gevolg van de sterke daling van de ifo index, de index van de aankoopdirecteurs in Europa, de implementatie van de importheffingen in de Verenigde Staten op staal en aluminium, de toenemende inflatieverwachtingen in de Verenigde Staten en de renteverhogingen door de Fed, bezorgdheid over een expansief mondiaal beleid en het Facebook schandaal. De markten werden slechts korte tijd ondersteund door de sterke Amerikaanse arbeidsmarktrapporten, de lage inflatiecijfers in de eurozone, de robuuste economische cijfers in China, de goedkeuring van de Amerikaanse begrotingsdeal, de verminderde angst over Noord-Korea, de stijgende olieprijzen en de Amerikaanse belastinghervorming die de winst bij de Amerikaanse bedrijven verhoogde.

Het tweede trimester van 2018 ondersteunde verschillende factoren zoals de stijgende USD-koers, de voortdurende sterke Amerikaanse economische cijfers, de olieprijs (hoogste in 4 jaar) en de terugkoop van aandelen door bedrijven en de levendige overnameactiviteit in de Verenigde Staten de aandelenmarkten. Langs de andere kant wogen de zwakke leidende indicatoren van de eurozone, de teleurstellende harde Duitse cijfers, de toenemende handelsoorlog met de Verenigde Staten die importheffingen of de auto-industrie onderzoekt, de berenmarkt voor de Chinese aandelen en de Amerikaanse beslissing om uit de nucleaire deal met Iran te stappen op de aandelenmarkten.

Key buys:

De belangrijkste aankopen waren:

- Weir Groep: blootstelling aan de hernieuwde bestedingen in de Olie en Gas bedrijven

- Quilter: De vermogensbeheer activiteiten van Old Mutual zijn onlangs hernoemt tot Quilter. De beheerder kocht het aandeel bij de beursgang/spin-off. De huidige waardering lijkt interessant ten opzichte van de peers (vb. St James's Place), gegeven het feit dat Quilter voor het ogenblik in zicht in een overgangsfase bevindt, vooral wat betreft zijn IT platform. De onderliggende business profiteert van de structurele groeimotor van de Britse pensioenspaarmarkt.

- Sunrise Communications: de blootstelling aan dit aandeel werd verhoogd als gevolg van de recente prijsdaling.

De belangrijkste verkopen gedurende de eerste jaarhelft waren:

- Landis and Gyr: Door het regelmatig niet inlossen van de verwachtingen.

- Philips Lighting: De beheerder nam winst op dit aandeel, door de koersrally en de overtroffen verwachtingen voor het eerste trimester.

- Drillisch: Slechte vooruitzichten.

4.1.5. Toekomstig beleid

Het korte termijn winstmomentum is in Europa negatief beïnvloed door de sterke euro. De beheerder is ervan overtuigd dat het structureel herstel zich zal verderzetten, ondersteund door hogere dividendgroei en aandeleninkoop door ondernemingen. Waar korte termijn geopolitieke problemen de fundamentals kunnen overschaduwen, blijft de beheerder overtuigd dat Europese aandelen op de lange termijn een goede waarde bieden. Een versterkende USD ten opzichte van de EUR en het GBP wordt gezien als een stimulans voor de vooruitzichten van de Europese en Britse bedrijven.

De fundamentele cijfers blijven sterk. De index van de aankoopdirecteurs in de eurozone signaleert een robuuste groei. Bovendien blijft de werkloosheid verbeteren tot de laagste niveaus van na de crisis. Voor het ogenblijk lijken de aandelenwaarderingen in Europa aantrekkelijk, zeker wanneer ze vergeleken worden met deze in de Verenigde Staten en de beheerder is ervan overtuigd dat het economisch herstel zich zal blijven verderzetten. Operationele gearing heeft vorig jaar een belangrijke rol gespeeld bij het stuwen van de Europese winsten boven de verwachtingen. De beheerder denkt dat dit proces zal verder duren, maar dan op een langzamer tempo (gezien het hoge capaciteitsgebruik in heel Europa), doordat het herstel zich verderzet en de marges blijven groeien.

4.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De

klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 6

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

4.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**60.581.799,81**	**53.536.191,49**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**59.920.483,19**	**51.363.126,58**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	59.920.483,19	51.363.126,58
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**168.777,01**	**155.976,96**
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	105.483,98	66.733,13
b.	Fiscale tegoeden	91.261,75	89.243,83
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)	-27.968,72	
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**687.617,34**	**2.191.895,68**
A.	Banktegoeden op zicht	687.617,34	2.191.895,68
VI.	**Overlopende rekeningen**	**-195.077,73**	**-174.807,73**
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-195.077,73	-174.807,73
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**60.581.799,81**	**53.536.191,49**
A.	Kapitaal	58.257.953,98	48.407.448,24
B.	Deelneming in het resultaat	175.463,47	-2.983,74
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.148.382,36	5.131.726,99

4.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**1.418.495,08**	**4.524.959,05**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	1.388.245,89	5.068.893,80
D.	Andere effecten	21,26	8,77
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	30.227,93	-543.943,52
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**1.012.487,66**	**892.215,22**
A.	Dividenden	1.103.216,12	992.265,59
B.	Intresten		
	b.Deposito's en liquide middelen	6,10	3,57
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-2.512,81
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-90.734,56	-97.541,13
III.	**Andere opbrengsten**		**143,03**
B.	Andere		143,03
IV.	**Exploitatiekosten**	**-282.600,38**	**-285.590,31**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-27.447,65	-51.798,98
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.497,73	-7.915,33
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-185.212,12	-171.658,14
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.102,81	-10.274,48
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,11
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,72	-9.977,05
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-16.577,86	-15.292,41
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-763,02	-689,28
	Institutionele klasse	-2.921,45	-2.580,08
K.	Andere kosten (-)	-19.615,68	-12.485,54
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**729.887,28**	**606.767,94**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**2.148.382,36**	**5.131.726,99**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**2.148.382,36**	**5.131.726,99**

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ALFA FINANCIAL SOFTWARE - REGISTERED	116.856	GBP	1,75	231.769,57	0,39%	0,38%
ASCENTIAL GROUP	157.167	GBP	4,53	804.362,35	1,34%	1,33%
ASHTEAD GROUP	55.961	GBP	22,73	1.438.337,23	2,39%	2,38%
BELLWAY PLC	20.907	GBP	30,04	710.178,41	1,19%	1,17%
CAIRN ENERGY PLC	234.540	GBP	2,50	663.029,34	1,11%	1,09%
CARNIVAL PLC	15.047	GBP	43,47	739.631,47	1,23%	1,22%
CRODA INTERNATIONAL PLC	16.944	GBP	48,02	920.055,27	1,54%	1,52%
CVS GROUP PLC	55.760	GBP	11,38	717.531,29	1,20%	1,18%
DECHARA PHARMACLTS PLC	23.836	GBP	27,82	749.836,06	1,25%	1,24%
DIXONS CARPHONE PLC	266.975	GBP	1,87	563.323,74	0,94%	0,93%
FDM GROUP HLD	92.000	GBP	9,79	1.018.465,54	1,69%	1,68%
IP GROUP	145.151	GBP	1,27	208.120,62	0,35%	0,34%
JOHN WOOD GROUP	73.418	GBP	6,28	521.194,32	0,87%	0,86%
MCCARTHY AND STONE LIMITED	458.738	GBP	0,98	508.873,16	0,85%	0,84%
MELROSE INDUSTRIES PLC	353.110	GBP	2,13	849.284,75	1,42%	1,40%
POLYPIPE GROUP PLC	160.513	GBP	3,85	698.790,13	1,17%	1,15%
QUILTER PLC	502.638	GBP	1,45	823.681,79	1,37%	1,36%
ROTORK NEW ISSUE	225.323	GBP	3,35	852.780,10	1,42%	1,41%
RSA INSURANCE GROUP PLC	90.268	GBP	6,79	693.481,98	1,16%	1,14%
SAGE GROUP	95.260	GBP	6,29	677.112,41	1,13%	1,12%
SMART METERING	49.090	GBP	7,78	431.865,44	0,72%	0,71%
TULLET PREBON PLC	105.432	GBP	4,21	502.392,10	0,84%	0,83%
TULLOW OIL PLC	227.046	GBP	2,45	629.007,41	1,05%	1,04%
WEIR GROUP PLC	33.767	GBP	20,00	763.656,92	1,27%	1,26%
Verenigd Koninkrijk				**16.716.761,40**	**27,89%**	**27,58%**
AAREAL BANK AG	24.768	EUR	37,67	933.010,56	1,56%	1,54%
BRENNTAG - NAMEN AKT	14.190	EUR	47,72	677.146,80	1,13%	1,12%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	17.726	EUR	42,18	747.682,68	1,25%	1,23%
DEUTSCHE WOHNEN AG	34.075	EUR	41,40	1.410.705,00	2,36%	2,34%
HBV REAL ESTATE BK	48.159	EUR	12,01	578.389,59	0,97%	0,95%
KION GROUP	11.787	EUR	61,64	726.550,68	1,21%	1,20%
LANXESS AG	10.524	EUR	66,80	703.003,20	1,17%	1,16%
SCOUT24	15.229	EUR	45,44	692.005,76	1,15%	1,14%
UNIPER NAMEN-AKT.	43.514	EUR	25,54	1.111.347,56	1,85%	1,83%
UNITED INTERNET AG REG SHS	14.762	EUR	49,06	724.223,72	1,21%	1,20%
WIRECARD AG	9.986	EUR	137,95	1.377.568,70	2,30%	2,27%
Duitsland				**9.681.634,25**	**16,16%**	**15,98%**
ALSTOM SA	17.551	EUR	39,36	690.807,36	1,15%	1,14%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.732	EUR	476,40	825.124,80	1,38%	1,36%
NEXITY SA -A-	11.808	EUR	54,10	638.812,80	1,07%	1,05%
ORPEA SA	11.520	EUR	114,30	1.316.736,00	2,20%	2,17%
RUBIS	25.786	EUR	53,50	1.379.551,00	2,30%	2,28%
TELEPERFORMANCE SA	12.912	EUR	151,30	1.953.585,60	3,26%	3,23%
Frankrijk				**6.804.617,56**	**11,36%**	**11,23%**
ADECCO REG.SHS	11.225	CHF	58,76	568.923,10	0,95%	0,94%
DUFRY GROUP	5.979	CHF	126,40	651.870,10	1,09%	1,08%
GAM HOLDING AG	45.662	CHF	13,70	539.586,32	0,90%	0,89%
GEBERIT AG	1.964	CHF	425,90	721.497,05	1,20%	1,19%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	5.810	CHF	104,80	525.197,74	0,88%	0,87%
SIKA - REGISTERED SHS	10.800	CHF	137,40	1.279.958,60	2,14%	2,11%
SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	10.935	CHF	80,80	762.106,35	1,27%	1,26%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	3.385	CHF	345,00	1.007.310,13	1,68%	1,66%
TEMENOS AG NAM.AKT	2.428	CHF	150,00	314.141,54	0,52%	0,52%
Zwitserland				**6.370.590,93**	**10,63%**	**10,52%**
BANCA GENERALI SPA	20.440	EUR	21,34	436.189,60	0,73%	0,72%
BREMBO SPA	78.833	EUR	11,59	913.674,47	1,52%	1,51%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
FINECOBANK	114.696	EUR	9,67	1.109.339,71	1,85%	1,83%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	299.636	EUR	6,61	1.979.095,78	3,31%	3,27%
UBI BANCA SCPA	147.373	EUR	3,29	485.151,92	0,81%	0,80%
Italië				**4.923.451,48**	**8,22%**	**8,13%**
DCC PLC	13.318	GBP	68,95	1.038.362,75	1,73%	1,71%
KINGSPAN GROUP	45.982	EUR	42,88	1.971.708,16	3,29%	3,26%
SMURFIT KAPPA PLC	44.343	EUR	34,70	1.538.702,10	2,57%	2,54%
Ierland				**4.548.773,01**	**7,59%**	**7,51%**
AKER BP SHS	52.493	NOK	300,80	1.659.299,54	2,77%	2,74%
BAKKAFROST	17.223	NOK	452,20	818.436,38	1,37%	1,35%
Noorwegen				**2.477.735,92**	**4,14%**	**4,09%**
ASR	46.852	EUR	34,98	1.638.882,96	2,74%	2,71%
FLOW TRADERS	13.139	EUR	33,32	437.791,48	0,73%	0,72%
Nederland				**2.076.674,44**	**3,47%**	**3,43%**
HEXAGON -B-	16.085	SEK	499,50	769.223,02	1,28%	1,27%
THULE CORP	32.732	SEK	222,80	698.205,78	1,17%	1,15%
Zweden				**1.467.428,80**	**2,45%**	**2,42%**
BAVARIAN NORDIC	10.632	DKK	188,20	268.557,64	0,45%	0,44%
VESTAS WIND SYSTEMS AS	13.215	DKK	395,00	700.595,25	1,17%	1,16%
Denemarken				**969.152,89**	**1,62%**	**1,60%**
FERGUSON	8.616	GBP	61,50	599.179,06	1,00%	0,99%
RANDGOLD RESSOURCES LTD	5.143	GBP	58,20	338.466,22	0,56%	0,56%
Jersey				**937.645,28**	**1,56%**	**1,55%**
GVC HOLDINGS PLC	71.752	GBP	10,51	852.731,97	1,42%	1,41%
Man Eiland				**852.731,97**	**1,42%**	**1,41%**
GALAPAGOS GENOMICS	4.296	EUR	78,94	339.126,24	0,57%	0,56%
ONTEX GROUP	26.690	EUR	18,81	502.038,90	0,83%	0,83%
België				**841.165,14**	**1,40%**	**1,39%**
BANKINTER REG.SHS	75.398	EUR	8,34	628.970,12	1,05%	1,04%
Spanje				**628.970,12**	**1,05%**	**1,04%**
UPONOR OYJ	45.320	EUR	13,75	623.150,00	1,04%	1,03%
Finland				**623.150,00**	**1,04%**	**1,03%**
AANDELEN				**59.920.483,19**	**100,00%**	**98,91%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**59.920.483,19**	**100,00%**	**98,91%**
J.P. MORGAN		EUR		682.263,57		1,13%
J.P. MORGAN		GBP		5.303,85		0,01%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**687.617,34**		**1,14%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**687.617,34**		**1,14%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**168.777,01**		**0,28%**
ANDERE				**-195.077,73**		**-0,32%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**60.581.799,81**		**100,00%**

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

Per land	
België	1,40%
Denemarken	1,62%
Duitsland	16,16%
Finland	1,04%
Frankrijk	11,36%
Ierland	7,59%
Italië	8,22%
Jersey	1,56%
Man Eiland	1,42%
Nederland	3,47%
Noorwegen	4,14%
Spanje	1,05%
Verenigd Koninkrijk	27,89%
Zweden	2,45%
Zwitserland	10,63%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
CHF	10,63%
DKK	1,62%
EUR	48,54%
GBP	32,62%
NOK	4,14%
SEK	2,45%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	1,52%
Banken en financiële instellingen	7,86%
Biotechnologie	0,45%
Bosontginning en papier	2,57%
Bouw en bouwmaterialen	8,70%
Bouw van machines en toestellen	7,59%
Chemie	7,01%
Distributie en detailhandel	1,09%
Diverse consumptiegoederen	1,17%
Diverse diensten	5,18%
Diverse handelsmaatschappijen	0,88%
Edelstenen en metalen	0,56%
Elektronica en halfgeleiders	1,42%
Elektrotechniek en elektronica	1,15%
Energie en water	3,74%
Grafische kunst en uitgeverij	1,25%
Holdings en financiële maatschappijen	6,96%
Horeca	1,23%
Internet en Internetdiensten	8,15%
Landbouw en Visserij	1,37%
Petroleum	5,80%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	3,19%
Telecommunicatie	8,78%
Vastgoedmaatschappijen	3,42%
Verzekeringsmaatschappijen	5,57%
Volksgezondheids- en sociale diensten	3,39%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	9.580.237,70
Verkopen	5.766.699,99
Totaal 1	**15.346.937,69**
Inschrijvingen	3.119.748,78
Terugbetalingen	35.556,88
Totaal 2	**3.155.305,66**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	57.251.526,07
Omloopsnelheid	**21,29%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		300	6.179		2.069.999,41	45.106.824,58	7.300,20
2017	415	512	6.082	3.157.999,86	4.279.997,42	53.723.397,73	8.833,81
01.01.18 - 30.06.18	332		6.414	3.109.999,54		58.918.403,70	9.186,29

Niet-institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	10	13	168	69.999,70	91.658,90	1.214.867,06	7.246,13
2017	22	4	186	169.999,33	32.522,30	1.625.827,82	8.760,46
01.01.18 - 30.06.18	1	4	183	9.749,24	35.556,88	1.663.396,11	9.106,26

4.4.5. Rendementen

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

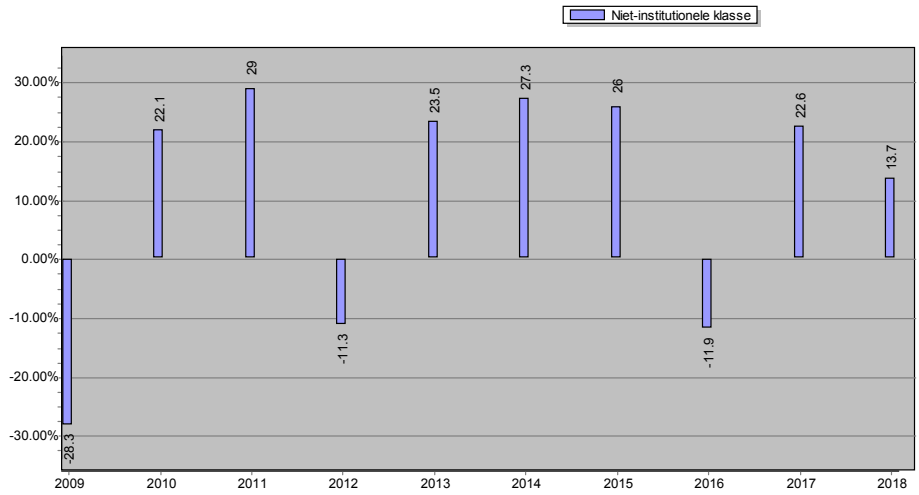
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,68% (in EUR)	7,10% (in EUR)	14,54% (in EUR)	9,31% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

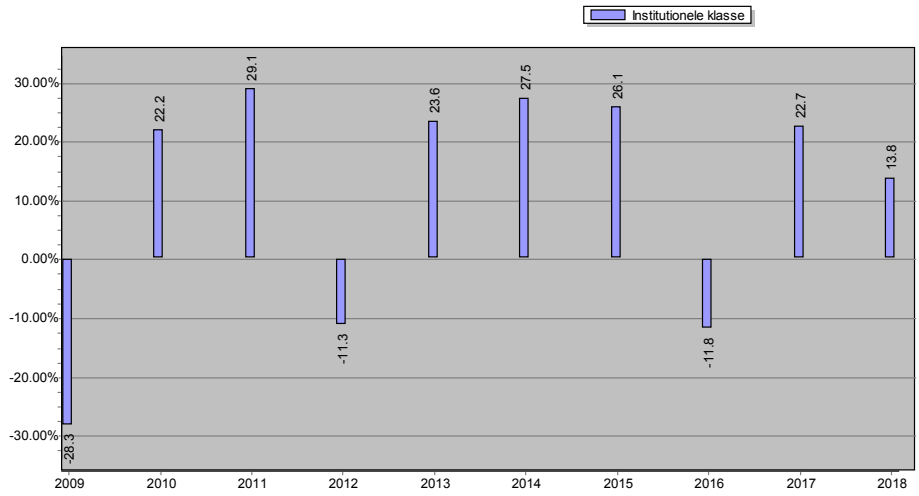
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,78% (in EUR)	7,19% (in EUR)	14,64% (in EUR)	9,39% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,98%
- Institutionele klasse : 0,89%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen : 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen : 5.169,10 eur op 28 december 2007

5.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in genoteerde aandelen van Europese bedrijven met de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten toegelaten tot notering op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen •aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen en index futures. Deze spot- en termijnovereenkomsten en index futures hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: max. 5% • Markt index futures: beperkt tot 2% van de NIW van het compartiment.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. In dit compartiment is dit het risico dat de Europese aandelenmarkt daalt.

- Wisselkoers- of valutarisico : het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit risico bestaat omdat het compartiment deels kan beleggen in activa die zijn uitgedrukt in een munt andere dan de Euro.

- Rendementsrisico : het risico voor het rendement is verbonden aan het marktrisico. Indien de Europese aandelenmarkten dalen wordt het rendement negatief beïnvloed.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen

eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

5.1.3. Financieel portefeuillebeheer

UBS Asset Management (UK) Ltd. 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk.

5.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €7.721,93 op 31/12/2017 tot €7.697,65 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €7.785,68 tot €7.764,35 voor de institutionele klasse.

Volgend op de trimestriële aanpassing van de index in februari werden geen aandelen toegevoegd of geschrapt. De weging in de brede marktindex wijzigde voor verschillende aandelen. De turnover (aankopen + verkopen) bedroeg in totaal 0,2%.

Na de halfjaarlijkse aanpassing van de index in mei werden 8 aandelen toegevoegd en 6 aandelen geschrapt uit de index. Het gewicht van verschillende aandelen wijzigde met een turnover van 1,4% tot gevolg.

De aanpassingen die gedurende deze periode gebeurden buiten de review waren:

- Tesco en Unibail Rodamco verhoogden hun gewicht als gevolg van overnames.

- Abertis Infraestructuras werd overgenomen tegen cash.

- Bayer verhoogde zijn gewicht door de uitoefening van rights.

- De Atlas Copco Spin-off Epiroc werd niet in de index opgenomen.

- Siemens Healthineers werd toegevoegd na de beursintroductie.

De beheerder heeft gelijkende aanpassingen aangebracht aan de posities in het compartiment.

5.1.5. Toekomstig beleid

De volgende indexherzieningen zijn gepland voor:

- Trimestriële indexherziening augustus 2018

- Halfjaarlijkse review in november 2018

De portefeuille reflecteert het onderliggende marktrisico, economisch en politiek risico van de index. De portefeuille wordt, rekening houdend met de kost van de aanpassingen continu aangepast aan wijzigingen in de index.

5.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 3

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

5.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**31.755.244,08**	**29.348.391,82**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**31.454.234,13**	**28.995.007,86**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	31.457.527,74	29.006.027,88
D.	Andere effecten	3.465,04	2.482,00
F.	Financiële derivaten		
m.	Op financiële indexen		
ii.	Termijncontracten (+/-)	-6.758,65	-13.502,02
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**77.813,51**	**79.082,78**
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	97.072,89	46.255,25
b.	Fiscale tegoeden	55.967,67	32.827,53
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)	-75.227,05	
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**281.886,04**	**326.051,03**
A.	Banktegoeden op zicht	248.988,71	294.766,79
C.	Andere	32.897,33	31.284,24
VI.	**Overlopende rekeningen**	**-58.689,60**	**-51.749,85**
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-58.689,60	-51.749,85
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**31.755.244,08**	**29.348.391,82**
A.	Kapitaal	31.842.552,67	27.641.739,99
B.	Deelneming in het resultaat	44.799,30	
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-132.107,89	1.706.651,83
	AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I.	**Zakelijke zekerheden (+/-)**	**22.593,20**	**26.068,29**
A.	Collateral (+/-)		
b.	Liquide middelen/deposito's	22.593,20	26.068,29
III.	**Notionele bedragen van de termijncontracten (+)**	**363.994,44**	**418.639,85**
A.	Gekochte termijncontracten	363.994,44	418.639,85

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	**-781.298,88**	**1.093.017,78**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.Aandelen	-797.884,66	1.356.621,94
D. Andere effecten	3.528,10	2.628,58
F. Financiële derivaten		
I.Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-215,14	9.255,33
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	13.272,82	-275.488,07
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	**742.945,48**	**696.134,28**
A. Dividenden	820.089,02	774.902,73
B. Intresten		
b.Deposito's en liquide middelen	95,08	16,72
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-413,27
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-77.238,62	-78.371,90
III. Andere opbrengsten		**4.040,67**
B. Andere		4.040,67
IV. Exploitatiekosten	**-93.754,49**	**-86.540,90**
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.415,17	-2.669,76
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.223,11	-3.738,90
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-34.904,11	-34.855,90
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.103,84	-5.798,44
E. Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,11
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,72	-9.977,02
H. Diensten en diverse goederen (-)	-9.927,84	-9.563,28
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-77,68	-75,74
Institutionele klasse	-1.566,25	-1.447,13
K. Andere kosten (-)	-15.074,43	-15.495,71
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**649.190,99**	**613.634,05**
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	**-132.107,89**	**1.706.651,83**
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	**-132.107,89**	**1.706.651,83**

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ANGLO AMERICAN PLC	5.855	GBP	16,95	112.207,32	0,36%	0,35%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.697	GBP	27,38	52.540,13	0,17%	0,17%
ASTRAZENECA PLC	6.732	GBP	52,53	399.877,83	1,27%	1,26%
AVIVA PLC	21.153	GBP	5,04	120.553,08	0,38%	0,38%
BAE SYSTEMS PLC	16.282	GBP	6,47	119.084,05	0,38%	0,38%
BARCLAYS PLC	88.440	GBP	1,89	189.010,69	0,60%	0,60%
BHP BILLITON PLC	11.334	GBP	17,06	218.644,25	0,70%	0,69%
BP PLC	105.076	GBP	5,78	687.119,93	2,18%	2,15%
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	5.575	GBP	14,62	92.133,92	0,29%	0,29%
BT GROUP PLC	45.112	GBP	2,18	111.103,00	0,35%	0,35%
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	300	USD	40,64	10.442,38	0,03%	0,03%
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	1.018	EUR	34,78	35.406,04	0,11%	0,11%
COMPASS GROUP	8.377	GBP	16,19	153.312,32	0,49%	0,48%
DIAGEO PLC	12.914	GBP	27,22	397.488,64	1,26%	1,25%
GLAXOSMITHKLINE PLC	26.227	GBP	15,30	453.689,89	1,44%	1,43%
HSBC HOLDINGS PLC	106.381	GBP	7,11	854.921,43	2,72%	2,68%
LEGAL GENERAL GROUP PLC	29.997	GBP	2,66	90.226,74	0,29%	0,28%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	387.915	GBP	0,63	276.565,17	0,88%	0,87%
NATIONAL GRID PLC	17.604	GBP	8,38	166.893,13	0,53%	0,53%
PRUDENTIAL PLC	13.845	GBP	17,35	271.545,80	0,86%	0,86%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.475	GBP	62,39	245.157,74	0,78%	0,77%
RELX PLC	5.303	GBP	16,23	97.293,13	0,31%	0,31%
ROLLS ROYCE HOLDINGS	9.094	GBP	9,88	101.619,17	0,32%	0,32%
ROLLS-ROYCE HLD PFD	584.401	GBP	0,00	0,66	0,00%	0,00%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	24.108	GBP	2,56	69.814,65	0,22%	0,22%
SSE PLC	5.545	GBP	13,55	84.960,42	0,27%	0,27%
STANDARD CHARTERED PLC	15.482	GBP	6,93	121.251,01	0,39%	0,38%
TESCO PLC	51.515	GBP	2,57	149.532,44	0,48%	0,47%
UNILEVER PLC	6.490	GBP	41,92	307.639,28	0,98%	0,97%
VODAFONE GROUP	142.037	GBP	1,84	295.236,51	0,94%	0,93%
Verenigd Koninkrijk				**6.285.270,75**	**19,98%**	**19,78%**
AIR LIQUIDE SA	2.258	EUR	107,70	243.186,60	0,77%	0,77%
AXA SA	10.499	EUR	21,02	220.636,49	0,70%	0,69%
BNP PARIBAS SA	6.012	EUR	53,19	319.778,28	1,02%	1,01%
BOLLORE INVESTISSEMENT	4.041	EUR	3,98	16.099,34	0,05%	0,05%
BOUYGUES	1.195	EUR	36,91	44.107,45	0,14%	0,14%
CARREFOUR SA	3.372	EUR	13,87	46.769,64	0,15%	0,15%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.794	EUR	38,27	106.926,38	0,34%	0,34%
CNP ASSURANCES	821	EUR	19,49	16.001,29	0,05%	0,05%
CREDIT AGRICOLE SA	6.010	EUR	11,44	68.724,35	0,22%	0,22%
DANONE	3.157	EUR	62,87	198.480,59	0,63%	0,63%
DASSAULT SYSTEMES SA	711	EUR	120,00	85.320,00	0,27%	0,27%
EDF SA	3.029	EUR	11,78	35.681,62	0,11%	0,11%
ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.047	EUR	120,90	126.582,30	0,40%	0,40%
GDF SUEZ	9.594	EUR	13,13	125.969,22	0,40%	0,40%
HERMES INTERNATIONAL SA	170	EUR	523,80	89.046,00	0,28%	0,28%
KERING	401	EUR	483,60	193.923,60	0,62%	0,61%
L'OREAL SA	1.303	EUR	211,50	275.584,50	0,88%	0,87%
LVMH	1.496	EUR	285,20	426.659,20	1,36%	1,33%
MICHELIN SA REG SHS	892	EUR	104,30	93.035,60	0,30%	0,29%
NATIXIS SA	3.695	EUR	6,08	22.458,21	0,07%	0,07%
ORANGE	10.394	EUR	14,35	149.101,93	0,47%	0,47%
PERNOD RICARD SA	1.106	EUR	139,90	154.729,40	0,49%	0,49%
PUBLICIS GROUPE	1.049	EUR	58,94	61.828,06	0,20%	0,19%
RENAULT SA	1.018	EUR	72,83	74.140,94	0,24%	0,23%
SAFRAN	1.737	EUR	104,05	180.734,85	0,57%	0,57%
SANOFI	5.907	EUR	68,65	405.515,55	1,29%	1,28%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.912	EUR	71,42	207.975,04	0,66%	0,65%
SOCIETE GENERALE SA	4.007	EUR	36,12	144.712,81	0,46%	0,46%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
THALES	550	EUR	110,35	60.692,50	0,19%	0,19%
TOTAL SA	12.792	EUR	52,21	667.870,32	2,13%	2,09%
VINCI SA	2.725	EUR	82,36	224.431,00	0,71%	0,71%
VIVENDI SA	5.423	EUR	21,00	113.883,00	0,36%	0,36%
Frankrijk				**5.200.586,06**	**16,53%**	**16,37%**
ADIDAS NAMEN AKT	992	EUR	186,95	185.454,40	0,59%	0,58%
ALLIANZ SE REG SHS	2.358	EUR	177,02	417.413,16	1,33%	1,31%
BASF SE REG SHS	4.860	EUR	81,91	398.082,60	1,27%	1,25%
BAYER AG REG SHS	4.827	EUR	94,35	455.427,45	1,45%	1,43%
BEIERSDORF AG	592	EUR	97,24	57.566,08	0,18%	0,18%
BMW AG	1.773	EUR	77,63	137.637,99	0,44%	0,43%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	68,30	22.675,60	0,07%	0,07%
CONTINENTAL AG	590	EUR	195,55	115.374,50	0,37%	0,36%
DAIMLER NAMEN-AKT	4.810	EUR	55,13	265.175,30	0,84%	0,84%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	11.041	EUR	9,22	101.820,10	0,32%	0,32%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	1.023	EUR	114,15	116.775,45	0,37%	0,37%
DEUTSCHE POST NAMEN	5.154	EUR	27,97	144.157,38	0,46%	0,45%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	17.626	EUR	13,27	233.897,02	0,74%	0,74%
E.ON AG REG SHS	12.334	EUR	9,15	112.905,44	0,36%	0,36%
EVONIK INDUSTRIES AG	842	EUR	29,33	24.695,86	0,08%	0,08%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	1.161	EUR	86,38	100.287,18	0,32%	0,32%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2.260	EUR	68,80	155.488,00	0,49%	0,49%
HEIDELBERGCEMENT AG	757	EUR	72,08	54.564,56	0,17%	0,17%
HENKEL AG & CO KGAA	981	EUR	109,50	107.419,50	0,34%	0,34%
HENKEL KGAA	522	EUR	95,25	49.720,50	0,16%	0,16%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	6.202	EUR	21,83	135.389,66	0,43%	0,43%
INNOGY	717	EUR	36,69	26.306,73	0,08%	0,08%
LINDE AG	982	EUR	204,40	200.720,80	0,64%	0,63%
MAN SE	120	EUR	96,95	11.634,00	0,04%	0,04%
MERCK KGAA	715	EUR	83,62	59.788,30	0,19%	0,19%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	833	EUR	181,05	150.814,65	0,48%	0,47%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	814	EUR	54,56	44.411,84	0,14%	0,14%
SAP AG	5.283	EUR	98,95	522.752,85	1,66%	1,65%
SIEMENS AG REG	4.119	EUR	113,22	466.353,18	1,48%	1,47%
SIEMENS HEALTHINEERS	847	EUR	35,36	29.945,69	0,10%	0,09%
THYSSENKRUPP AG	2.290	EUR	20,82	47.677,80	0,15%	0,15%
VOLKSWAGEN AG	178	EUR	141,50	25.187,00	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN VORZ.AKT	986	EUR	142,22	140.228,92	0,45%	0,44%
Duitsland				**5.117.749,49**	**16,27%**	**16,11%**
ABB LTD REG SHS	9.763	CHF	21,71	182.822,04	0,58%	0,58%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.866	CHF	84,12	207.950,94	0,66%	0,65%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	13.837	CHF	14,95	178.430,28	0,57%	0,56%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	292	CHF	149,20	37.578,30	0,12%	0,12%
LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	2.652	CHF	48,38	110.668,70	0,35%	0,35%
NESTLE SA REG SHS	16.633	CHF	76,90	1.103.271,40	3,50%	3,48%
NOVARTIS AG REG SHS	11.859	CHF	75,28	770.039,69	2,44%	2,42%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	3.754	CHF	220,55	714.145,60	2,27%	2,25%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	208,80	19.090,70	0,06%	0,06%
SCHINDLER HOLDING SA	201	CHF	213,60	37.032,48	0,12%	0,12%
SGS SA REG SHS	30	CHF	2.642,00	68.365,89	0,22%	0,22%
SWISS RE NAMEN AKT	1.641	CHF	85,70	121.303,92	0,39%	0,38%
SWISSCOM SHS NOM	134	CHF	443,20	51.225,95	0,16%	0,16%
THE SWATCH GROUP	167	CHF	471,10	67.860,18	0,22%	0,21%
THE SWATCH GROUP REG	237	CHF	85,85	17.549,88	0,06%	0,06%
UBS GROUP NAMEN-AKT	20.460	CHF	15,33	270.452,84	0,86%	0,85%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	805	CHF	294,10	204.209,69	0,65%	0,64%
Zwitserland				**4.161.998,48**	**13,23%**	**13,11%**
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	2.387	EUR	22,22	53.039,14	0,17%	0,17%
AEGON NV	9.571	EUR	5,14	49.156,66	0,16%	0,15%
AIRBUS GROUP	3.039	EUR	100,26	304.690,14	0,97%	0,96%
AKZO NOBEL NV	1.388	EUR	73,32	101.768,16	0,32%	0,32%
ASML HLDG	2.172	EUR	169,70	368.588,40	1,17%	1,16%
DSM KONINKLIJKE	1.027	EUR	86,12	88.445,24	0,28%	0,28%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	5.501	EUR	16,33	89.853,33	0,29%	0,28%
HEINEKEN HOLDING	598	EUR	82,10	49.095,80	0,16%	0,15%
HEINEKEN NV	1.450	EUR	86,02	124.729,00	0,40%	0,39%
ING GROEP	20.722	EUR	12,33	255.460,82	0,81%	0,80%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
KONINKLIJKE AHOLD NV	6.590	EUR	20,51	135.127,95	0,43%	0,43%
NXP SEMICONDUCTORS	1.806	USD	109,27	169.021,99	0,54%	0,53%
RELX NV	5.005	EUR	18,27	91.416,33	0,29%	0,29%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	24.396	GBP	26,29	725.245,48	2,30%	2,29%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	20.055	GBP	27,14	615.358,66	1,95%	1,94%
ROYAL PHILIPS	5.191	EUR	36,43	189.082,18	0,60%	0,60%
UNILEVER NV	8.333	EUR	47,79	398.192,41	1,27%	1,25%
Nederland				**3.808.271,69**	**12,11%**	**11,99%**
AENA	363	EUR	155,50	56.446,50	0,18%	0,18%
AMADEUS IT -A-	2.357	EUR	67,60	159.333,20	0,51%	0,50%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	35.295	EUR	6,07	214.381,83	0,68%	0,68%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	86.883	EUR	4,59	398.966,74	1,26%	1,26%
BANKIA BEARER SHS	6.274	EUR	3,21	20.120,72	0,06%	0,06%
CAIXABANK	20.528	EUR	3,71	76.076,77	0,24%	0,24%
ENDESA	1.843	EUR	18,90	34.823,49	0,11%	0,11%
FERROVIAL SA	2.642	EUR	17,58	46.433,15	0,15%	0,15%
IBERDROLA SA	31.149	EUR	6,62	206.330,98	0,66%	0,65%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	5.767	EUR	29,26	168.742,42	0,54%	0,53%
INTL CONS AIRLINES GROUP	4.404	EUR	7,52	33.126,89	0,11%	0,10%
NATURGY ENERGY GROUP SA	1.869	EUR	22,68	42.388,92	0,13%	0,13%
REPSOL SA	7.159	EUR	16,77	120.020,64	0,38%	0,38%
TELEFONICA SA	25.048	EUR	7,28	182.324,39	0,58%	0,57%
Spanje				**1.759.516,64**	**5,59%**	**5,54%**
ASSA ABLOY -B- NEW I	5.476	SEK	190,90	100.084,10	0,32%	0,32%
ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	3.614	SEK	260,80	90.238,41	0,29%	0,28%
ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -B-	2.029	SEK	234,65	45.582,52	0,14%	0,14%
ESSITY REGISTERED -B-	3.238	SEK	221,20	68.573,72	0,22%	0,22%
HENNES AND MAURITZ AB	5.153	SEK	133,50	65.862,33	0,21%	0,21%
NORDEA BANK	15.996	SEK	86,28	132.134,81	0,41%	0,41%
SANDVIK AB	6.186	SEK	159,00	94.167,87	0,30%	0,30%
SHB -A-	7.866	SEK	99,56	74.978,12	0,24%	0,24%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	8.439	SEK	85,16	68.805,37	0,22%	0,22%
SWEDBANK -A-	4.962	SEK	191,80	91.117,35	0,29%	0,29%
TELEFON AB L.M.ERICSSON	16.919	SEK	69,26	112.189,68	0,36%	0,35%
TELIA COMPANY AB	15.338	SEK	40,96	60.148,44	0,19%	0,19%
VOLVO AB -B-	8.425	SEK	143,20	115.507,09	0,37%	0,36%
Zweden				**1.119.389,81**	**3,56%**	**3,53%**
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	6.208	EUR	14,37	89.208,96	0,28%	0,28%
ATLANTIA SPA	2.587	EUR	25,32	65.502,84	0,21%	0,21%
ENEL SPA	41.323	EUR	4,76	196.573,51	0,62%	0,62%
ENI SPA	13.829	EUR	15,91	219.964,07	0,70%	0,69%
INTESA SANPAOLO SPA	72.068	EUR	2,49	179.197,08	0,57%	0,56%
INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	3.019	EUR	2,60	7.843,36	0,02%	0,02%
LUXOTTICA GROUP SPA	913	EUR	55,26	50.452,38	0,16%	0,16%
SNAM SPA	12.121	EUR	3,58	43.344,70	0,14%	0,14%
TELECOM ITALIA SPA	58.788	EUR	0,64	37.471,47	0,12%	0,12%
TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	27.285	EUR	0,56	15.268,69	0,05%	0,05%
UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT	10.464	EUR	14,30	149.593,34	0,48%	0,47%
Italië				**1.054.420,40**	**3,35%**	**3,32%**
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	21	DKK	7.575,00	21.350,34	0,07%	0,07%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	34	DKK	7.948,00	36.269,34	0,12%	0,11%
CARLSBERG AS -B-	593	DKK	751,60	59.819,72	0,19%	0,19%
COLOPLAST -B-	610	DKK	637,80	52.217,64	0,17%	0,16%
DANSKE BANK	3.996	DKK	199,75	107.131,01	0,34%	0,34%
NOVO NORDISK	9.350	DKK	296,00	371.455,03	1,17%	1,17%
ORSTED	951	DKK	386,00	49.268,66	0,16%	0,16%
Denemarken				**697.511,74**	**2,22%**	**2,20%**
EXPERIAN GROUP	4.919	GBP	18,75	104.264,90	0,33%	0,33%
GLENCORE PLC	60.503	GBP	3,62	247.663,10	0,78%	0,78%
SHIRE	4.734	GBP	42,65	228.309,04	0,73%	0,72%
WPP 2012 PLC	6.896	GBP	11,93	93.027,96	0,30%	0,29%
Jersey				**673.265,00**	**2,14%**	**2,12%**
AB INBEV	4.050	EUR	86,50	350.325,00	1,12%	1,10%
GBL	447	EUR	90,32	40.373,04	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
KBC	1.301	EUR	66,12	86.022,12	0,27%	0,27%
UCB	759	EUR	67,34	51.111,06	0,16%	0,16%
België				**527.831,22**	**1,68%**	**1,66%**
FORTUM CORP	2.464	EUR	20,44	50.364,16	0,16%	0,16%
KONE -B-	1.934	EUR	43,66	84.438,44	0,27%	0,27%
NOKIA OYJ	30.846	EUR	4,93	152.070,78	0,48%	0,48%
SAMPO OYJ -A-	2.298	EUR	41,80	96.056,40	0,31%	0,30%
Finland				**382.929,78**	**1,22%**	**1,21%**
DNB	5.153	NOK	159,30	86.262,39	0,27%	0,27%
EQUINOR	6.458	NOK	216,40	146.859,10	0,47%	0,47%
TELENOR ASA	3.856	NOK	167,15	67.731,23	0,22%	0,21%
Noorwegen				**300.852,72**	**0,96%**	**0,95%**
CRH PLC	4.274	EUR	30,35	129.715,90	0,41%	0,41%
RYANAIR HLDGS	547	EUR	15,81	8.645,34	0,03%	0,03%
Ierland				**138.361,24**	**0,44%**	**0,44%**
ARCELORMITTAL - REGISTERED	3.450	EUR	25,11	86.629,50	0,27%	0,27%
TENARIS SA - REG.SHS	2.151	EUR	15,72	33.802,97	0,11%	0,11%
Luxemburg				**120.432,47**	**0,38%**	**0,38%**
ERSTE GROUP BANK AG	1.739	EUR	35,75	62.169,25	0,20%	0,20%
Oostenrijk				**62.169,25**	**0,20%**	**0,20%**
EDP-ENERGIAS REG.SHS	13.815	EUR	3,40	46.971,00	0,15%	0,15%
Portugal				**46.971,00**	**0,15%**	**0,15%**
AANDELEN				**31.457.527,74**	**100,01%**	**99,06%**
REPSOL S.A. 06.07.18 RIGHT	7.159	EUR	0,48	3.464,96	0,01%	0,01%
Spanje				**3.464,96**	**0,01%**	**0,01%**
INTESA SANPAOLO SPA 17.07.18 RIGHT	75.087	EUR	0,00	0,08	0,00%	0,00%
Italië				**0,08**	**0,00%**	**0,00%**
ANDERE EFFECTEN				**3.465,04**	**0,01%**	**0,01%**
DJ EURO STOXX 50	8	EUR		-6.311,99	-0,02%	-0,02%
FTSE 100 IND /201809	1	GBP		-446,66	0,00%	0,00%
FUTURES				**-6.758,65**	**-0,02%**	**-0,02%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**31.454.234,13**	**100,00%**	**99,05%**
Beheerde futuresrekening		EUR		28.407,03		0,09%
Beheerde futuresrekening		GBP		4.490,30		0,01%
Andere				**32.897,33**		**0,10%**
J.P. MORGAN		EUR		176.794,01		0,56%
J.P. MORGAN		GBP		64.094,09		0,19%
J.P. MORGAN		CHF		8.050,69		0,03%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**248.988,71**		**0,78%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**281.886,04**		**0,89%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**77.813,51**		**0,25%**
ANDERE				**-58.689,60**		**-0,18%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**31.755.244,08**		**100,00%**

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

Per land	
België	1,68%
Denemarken	2,22%
Duitsland	16,25%
Finland	1,22%
Frankrijk	16,53%
Ierland	0,44%
Italië	3,35%
Jersey	2,14%
Luxemburg	0,38%
Nederland	12,11%
Noorwegen	0,96%
Oostenrijk	0,20%
Portugal	0,15%
Spanje	5,60%
Verenigd Koninkrijk	19,98%
Zweden	3,56%
Zwitserland	13,23%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
CHF	13,23%
DKK	2,22%
EUR	53,22%
GBP	26,24%
NOK	0,96%
SEK	3,56%
USD	0,57%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	2,95%
Banden en rubber	0,66%
Banken en financiële instellingen	14,02%
Biotechnologie	0,73%
Bouw en bouwmaterialen	2,13%
Bouw van machines en toestellen	1,50%
Chemie	4,81%
Distributie en detailhandel	2,42%
Diverse consumptiegoederen	2,54%
Diverse diensten	0,22%
Diverse handelsmaatschappijen	0,79%
Drank en tabak	3,61%
Elektronica en halfgeleiders	2,74%
Elektrotechniek en elektronica	2,14%
Energie en water	3,73%
Fotografie en optica	0,16%
Grafische kunst en uitgeverij	1,45%
Holdings en financiële maatschappijen	2,93%
Horeca	0,49%
Internet en Internetdiensten	2,44%
Landbouw- en voedingsindustrie	5,43%
Landen en centrale overheid	-0,02%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	2,54%
Non-ferro metalen	0,36%
Petroleum	10,29%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	13,01%
Steenkoolindustrie	1,23%
Telecommunicatie	4,96%
Textiel en kleding	2,23%
Uurwerkindustrie	0,27%
Vervoer	1,37%
Verzekeringsmaatschappijen	5,87%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.711.067,33
Verkopen	542.335,87
Totaal 1	**3.253.403,20**
Inschrijvingen	1.679.999,37
Terugbetalingen	
Totaal 2	**1.679.999,37**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	30.477.538,65
Omloopsnelheid	**5,16%**

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

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

5.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOXX 50	EUR	277.592,00	277.592,00	10	13.06.18
FTSE 100 IND /201809	GBP	76.410,00	86.402,44	10	13.06.18

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		213	3.858		1.399.999,06	27.486.155,80	7.124,38
2017			3.858			30.037.470,07	7.785,68
01.01.18 - 30.06.18	210		4.068	1.679.999,37		31.585.895,87	7.764,35

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		2	22		12.890,16	155.584,19	7.072,01
2017			22			169.882,53	7.721,93
01.01.18 - 30.06.18			22			169.348,21	7.697,65

5.4.6. Rendementen

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

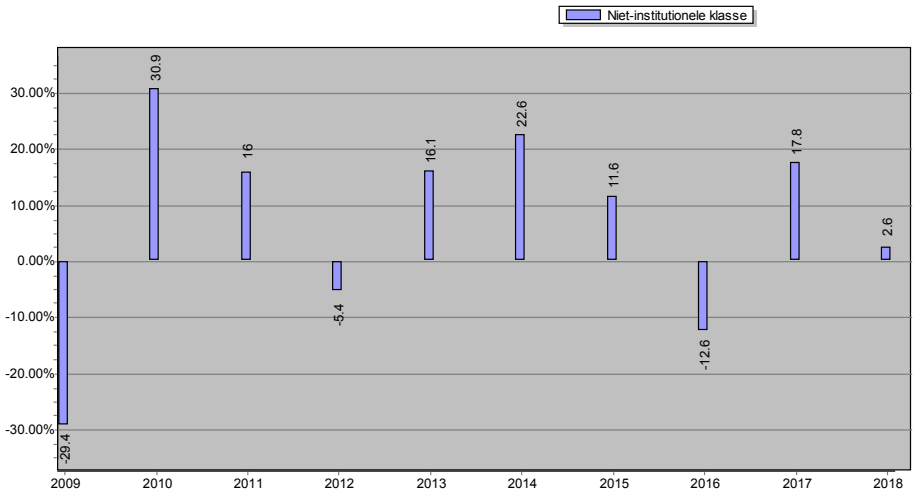
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,56% (in EUR)	1,81% (in EUR)	7,63% (in EUR)	5,45% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

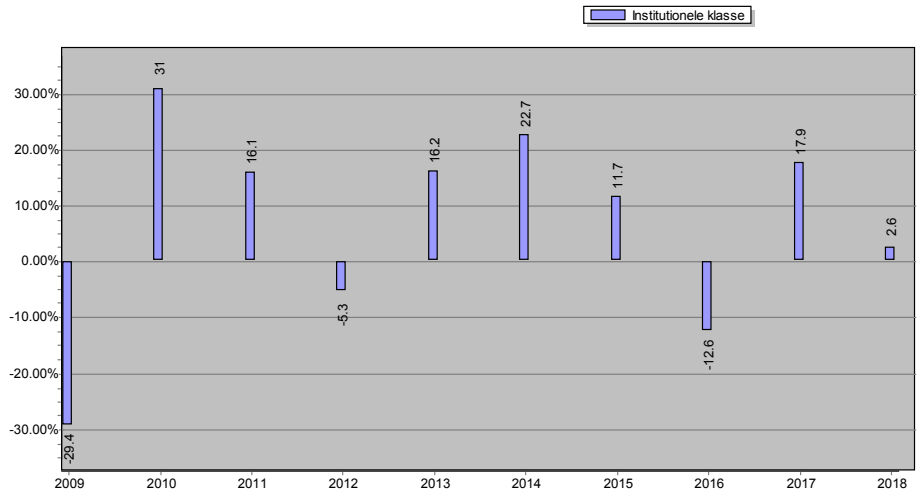
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,65% (in EUR)	1,90% (in EUR)	7,72% (in EUR)	5,53% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,63%
- Institutionele klasse : 0,55%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing arrangements
Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements
Er is geen fee sharing agreement.

5.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.883,07 eur op 28 december 2007

6.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op aandelen van bedrijven met een eerder grote marktkapitalisatie van over de gehele wereld en berust op de inschatting van groeiperspectieven en dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten toegelaten tot een gereguleerde markt • Nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

De beheerder voert naar best vermogen en volgens zijn interne processen een actief ESG-beleid (Environmental, Socal en Governance). Hierbij belegt hij alleen in ondernemingen die volgens zijn intern scoringmodel een score van A, B, C of D behalen. Dit scoringmodel wordt verder aangevuld met een beleid dat bestaat uit twee niveaus:

- enerzijds kan de beheerder niet:
  - beleggen in effecten van ondernemingen die tabak als eindproduct vervaardigen.
  - beleggen in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.
  - beleggen in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging van nucleaire wapens als eindproduct.

- anderzijds belegt de beheerder niet in ondernemingen waarvan hij oordeelt dat deze belangrijke directe en definitieve schade toebrengen aan de het milieu, in ondernemingen die in belangrijke mate beroep doen op testen op dieren voor cosmetische producten en ondernemingen die in belangrijke mate beroep doen op energie uit fossiele brandstoffen bij de productie. De beheerder belegt ook niet in ondernemingen waarvan hij oordeelt dat deze recurrent de tien principes van de UN Global Compact schenden (met hierin de principes rond mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie).

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : de beleggingen in dit compartiment zijn wereldwijd gespreid, met een gevoeligheid aan de verschillende markten tot gevolg.

- Wisselkoers- of valutarisico : het compartiment heeft als referentiemunt de Euro. De onderliggende portefeuille kent een mondiale spreiding, met een wisselkoersrisico tot gevolg.

- Concentratierisico : niettegenstaande de portefeuille geografisch gespreid is, wordt er belegd in een relatief beperkt aantal ondernemingen.

- Rendementsrisico : deze portefeuille wordt actief beheerd. Naast het risico inherent aan aandelenbeleggingen is er dus tevens de keuze door de beheerder die meespeelt.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren : door de aanwezigheid op de wereldwijde financiële markten zijn er vele specifieke factoren (zoals wijziging toezichtregels en fiscaliteit) die kunnen meespelen.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

6.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Amundi Asset Management S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, Frankrijk.

6.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van tot €6.416,10 op 31/12/2017 tot €6.537,23 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €6.461,54 tot €6.586,36 voor de institutionele klasse.

Wereldwijde aandelenmarkten tekenden solide rendement op. Deze werden bereikt ondanks periodes van volatiliteit, voor het grootste deel te wijten aan de opgelopen spanningen met betrekking tot handel tussen de Verenigde Staten en zijn belangrijkste economische partners en een meer onzekere politieke toestand in Italië. De USD was sterk ten opzichte van alle munten (EUR -5%, CNY -5%, JPY -4%), de olieprijs steeg met 17%, de kredietspreads daalden met 20 bps in de VS en Europa. Geografisch gezien rendeerden de Amerikaanse aandelen beter dan de Europese, de Japanse en deze van de Aziatische groeimarkten. Op sectoraal vlak rendeerde energie- en nutsbedrijven beter dan financiële en telecombedrijven. Op factor niveau overtroffen momentum en groei significant de zogenaamde waarde componenten.

Het compartiment heft een relatief hoge blootstelling aan de Verenigde Staten, Japan en Europa. Op sectorniveau gaat de voorkeur van de beheerder naar de nutsbedrijven, de sector van de duurzame consumptiegoederen en deze van de industrie. Een kleiner bloostelling is er aan de Energie, Financiële en IT-sector. Het compartiment kent op factor niveau een relatieve overweging ten opzichte van hoog risico en hoog momentum met als gevolg een grotere blootstelling aan ondernemingen met een middelgrote marktkapitalisatie en lage financiële leverage.

De geringe relatieve blootstelling aan het Verenigd Koninkrijk woog op het rendement van de het compartiment. De sectorale keuze voor nutsbedrijven en tegen IT, brachten relatief gezien bij aan het rendement van het compartiment. Ook de factor allocatie verhoogde het rendement, vooral de kleiner blootstelling aan grote ondernemingen en de zogenaamde Waarde ondernemingen waren positief. Op aandelenniveau wogen Amazon, Proximus, BMS, RTL en PNC op het rendement.

6.1.5. Toekomstig beleid

De twee zwakke schakels in de wereldeconomie namelijk de groeilanden (afhankelijk van de wereldwijde handel en de USD-financiering) en Europa (onvoldoende economische en fiscale integratie) vertonen zwakke punten en genereren volatiliteit op de wisselmarkten en de financiële marketen. Dit tweedelig risico zal waarschijnlijk nog enige tijd blijven bestaan.

De financiële omstandigheden in de Verenigde Staten verslechteren snel (kredietspread, rentes en hogere USD) ondanks de fiscale stimuli die de winsten van bijna alle ondernemingen deed groeien. De beheerder gaat ervan uit dat de marktspelers snel zullen erkennen dat de risico appetijt die de markt voor zo lang en zo sterk heeft gedreven zoals momentum en groeistrategieën nu in gevaar zijn (hoge noteringen).

6.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

6.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**83.036.294,99**	**76.166.679,24**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**81.860.019,00**	**74.235.192,09**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	81.860.019,00	74.235.192,09
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**-1.210.004,25**	**-41.675,10**
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	80.263,57	83.690,59
b.	Fiscale tegoeden	30.081,61	41.335,19
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)		-165.529,93
c.	Ontleningen (-)	-1.320.349,43	-1.170,95
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**2.595.748,07**	**2.168.388,72**
A.	Banktegoeden op zicht	2.595.748,07	2.168.388,72
VI.	**Overlopende rekeningen**	**-209.467,83**	**-195.226,47**
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-209.467,83	-195.226,47
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**83.036.294,99**	**76.166.679,24**
A.	Kapitaal	81.462.735,56	74.342.247,73
B.	Deelneming in het resultaat	30.338,51	157.510,69
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.543.220,92	1.666.920,82

6.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**944.584,53**	**1.016.287,70**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	-1.192.114,10	4.018.186,18
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	2.136.698,63	-3.001.898,48
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**881.311,06**	**887.570,90**
A.	Dividenden	1.074.991,64	998.814,85
B.	Intresten		
	b.Deposito's en liquide middelen	4.615,69	7.168,19
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-8,50
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-198.296,27	-118.403,64
III.	**Andere opbrengsten**		**227,37**
B.	Andere		227,37
IV.	**Exploitatiekosten**	**-282.674,67**	**-237.165,15**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-62.394,08	-10.528,99
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.603,52	-6.577,07
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-130.625,66	-152.859,68
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.309,35	-14.017,50
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.509,43	-2.828,11
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,73	-9.977,03
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.881,92	-21.416,92
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-78,88	-65,38
	Institutionele klasse	-4.108,99	-3.769,80
K.	Andere kosten (-)	-20.822,20	-15.033,76
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**598.636,39**	**650.633,12**
	Subtotaal II + III + IV		
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**1.543.220,92**	**1.666.920,82**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**1.543.220,92**	**1.666.920,82**

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ADOBE SYSTEMS INC	2.400	USD	243,81	501.172,54	0,61%	0,60%
AGILENT TECHNOLOGIES	4.200	USD	61,84	222.455,57	0,27%	0,27%
ALLSTATE CORP	6.400	USD	91,27	500.302,34	0,61%	0,60%
AMGEN INC	5.200	USD	184,59	822.121,54	1,00%	0,99%
AT AND T INC	51.800	USD	32,11	1.424.605,37	1,74%	1,72%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	3.700	USD	134,14	425.093,57	0,52%	0,51%
BALL CORP	10.500	USD	35,55	319.707,94	0,39%	0,39%
BAXTER INTERNATIONAL INC	23.500	USD	73,84	1.486.223,29	1,82%	1,79%
BECTON DICKINSON	3.200	USD	239,56	656.581,73	0,80%	0,79%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	17.000	USD	55,34	805.772,77	0,98%	0,97%
BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	6.800	USD	49,01	285.442,17	0,35%	0,34%
CA INC	11.000	USD	35,65	335.874,27	0,41%	0,40%
CERNER CORP	7.300	USD	59,79	373.831,53	0,46%	0,45%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	11.731	USD	78,99	793.654,82	0,97%	0,96%
CONAGRA BRANDS INC	25.100	USD	35,73	768.123,85	0,94%	0,93%
CONSOLIDATED EDISON INC	11.100	USD	77,98	741.362,68	0,91%	0,89%
CUMMINS - REGISTERED	5.739	USD	133,00	653.751,02	0,80%	0,79%
DARDEN RESTAURANTS INC	4.600	USD	107,06	421.802,92	0,52%	0,51%
DTE ENERGY COMPANY	17.300	USD	103,63	1.535.522,25	1,88%	1,85%
EDISON INTERNATIONAL	31.700	USD	63,27	1.717.835,64	2,09%	2,07%
ELI LILLY & CO	21.200	USD	85,33	1.549.394,89	1,89%	1,87%
EVERSOURCE EN	22.400	USD	58,61	1.124.460,62	1,37%	1,35%
EXELON CORP	25.500	USD	42,60	930.409,83	1,14%	1,12%
FASTENAL CO	11.400	USD	48,13	469.943,04	0,57%	0,57%
FEDEX CORP	1.346	USD	227,06	261.764,17	0,32%	0,32%
FIDELITY NATIONAL	10.900	USD	106,03	989.873,67	1,21%	1,19%
FIRST REPUBLIC BANK	4.100	USD	96,79	339.890,37	0,42%	0,41%
HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	7.300	USD	130,36	815.064,02	1,00%	0,98%
HERSHEY	11.900	USD	93,06	948.493,85	1,16%	1,14%
HOME DEPOT INC	4.100	USD	195,10	685.118,41	0,84%	0,83%
HUMANA INC	2.100	USD	297,63	535.328,68	0,65%	0,64%
IBM CORP	2.100	USD	139,70	251.269,75	0,31%	0,30%
INTERCONEXCH GR INC WI	12.500	USD	73,55	787.439,51	0,96%	0,95%
INTUIT	3.000	USD	204,31	524.958,25	0,64%	0,63%
MARSH MC-LENNAN COS. INC.	15.700	USD	81,97	1.102.247,44	1,35%	1,33%
MCDONALD'S CORP	11.700	USD	156,69	1.570.188,00	1,92%	1,89%
MICROSOFT CORP	8.332	USD	98,61	703.711,64	0,86%	0,85%
NIKE INC	9.500	USD	79,68	648.331,98	0,79%	0,78%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	11.600	USD	83,68	831.388,81	1,02%	1,00%
OMNICOM GROUP INC	10.600	USD	76,27	692.443,15	0,85%	0,83%
ORACLE CORP	13.611	USD	44,06	513.640,24	0,63%	0,62%
PEOPLES UNITED FINANCIAL	104.200	USD	18,09	1.614.473,04	1,96%	1,94%
PPG INDUSTRIES INC	9.600	USD	103,73	852.903,94	1,04%	1,03%
PROGRESSIVE CORP	12.100	USD	59,15	613.005,87	0,75%	0,74%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	22.700	USD	54,14	1.052.612,74	1,29%	1,27%
QUEST DIAGNOSTICS	8.200	USD	109,94	772.136,53	0,94%	0,93%
ROCKWELL AUTOMATION	3.400	USD	166,23	484.075,20	0,59%	0,58%
ROSS STORES INC	5.100	USD	84,75	370.198,28	0,45%	0,45%
SALESFORCE COM.INC	3.500	USD	136,40	408.890,41	0,50%	0,49%
S&P GLOBAL	1.600	USD	203,89	279.409,02	0,34%	0,34%
STANLEY BLCK DECK	3.500	USD	132,81	398.128,56	0,49%	0,48%
STARBUCKS CORP	14.200	USD	48,85	594.124,45	0,73%	0,72%
TJX COS INC	14.944	USD	95,18	1.218.251,83	1,49%	1,47%
TRAVELERS COS INC/THE	4.300	USD	122,34	450.569,14	0,55%	0,54%
US BANCORP	17.100	USD	50,02	732.595,61	0,89%	0,88%
VAIL RESORTS INC	1.300	USD	274,19	305.294,85	0,37%	0,37%
VARIAN MEDICAL SYTEMS	7.900	USD	113,72	769.464,26	0,94%	0,93%
VERISIGN INC	3.100	USD	137,42	364.868,31	0,45%	0,44%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	17.200	USD	50,31	741.151,98	0,91%	0,89%
VISA INC -A-	5.055	USD	132,45	573.452,74	0,70%	0,69%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WALT DISNEY CO	11.200	USD	104,81	1.005.414,76	1,23%	1,21%
WASTE MANAGEMENT INC	17.200	USD	81,34	1.198.276,73	1,46%	1,44%
WATERS	1.700	USD	193,59	281.874,87	0,34%	0,34%
XYLEM WHEN ISSUED	8.700	USD	67,38	502.082,14	0,61%	0,60%
YUM BRANDS INC	13.700	USD	78,22	917.831,36	1,12%	1,11%
ZOETIS INC -A-	3.900	USD	85,19	284.562,55	0,35%	0,34%
Verenigde Staten				**47.852.247,30**	**58,46%**	**57,64%**
ASAHI KASEI CORPORATION	27.600	JPY	1.408,00	301.001,51	0,37%	0,36%
ASTELLAS PHARMA	72.200	JPY	1.689,00	944.547,46	1,15%	1,14%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	16.800	JPY	5.810,00	756.035,78	0,92%	0,91%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	18.100	JPY	2.479,00	347.545,80	0,42%	0,42%
DENSO CORP	10.200	JPY	5.412,00	427.577,55	0,52%	0,51%
EAST JAPAN RAILWAY CO	4.600	JPY	10.615,00	378.211,53	0,46%	0,46%
HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	7.100	JPY	4.520,00	248.572,87	0,30%	0,30%
KDDI CORP	57.900	JPY	3.031,00	1.359.319,16	1,67%	1,64%
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	17.400	JPY	3.160,00	425.885,91	0,52%	0,51%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	1.900	JPY	18.620,00	274.025,02	0,33%	0,33%
NEC CORP	13.800	JPY	3.040,00	324.944,81	0,40%	0,39%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	8.300	JPY	5.370,00	345.230,63	0,42%	0,42%
NTT DOCOMO INC	75.700	JPY	2.822,50	1.654.957,21	2,03%	1,98%
ORACLE CORP JAPAN	4.800	JPY	9.050,00	336.470,31	0,41%	0,41%
SEKISUI HOUSE LTD	68.900	JPY	1.960,00	1.046.001,32	1,28%	1,26%
SUNTORY	9.700	JPY	4.730,00	355.377,41	0,43%	0,43%
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	10.200	JPY	8.164,00	645.000,58	0,79%	0,78%
Japan				**10.170.704,86**	**12,42%**	**12,25%**
ADECCO REG.SHS	4.653	CHF	58,76	235.830,66	0,29%	0,28%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	7	CHF	75.400,00	455.255,10	0,56%	0,55%
GARMIN	14.500	USD	61,00	757.569,27	0,93%	0,91%
GEBERIT AG	114	CHF	425,90	41.879,16	0,05%	0,05%
GEBERIT AG NAM-AKT	1.318	CHF	425,72	483.977,31	0,59%	0,58%
NOVARTIS AG REG SHS	11.610	CHF	75,28	753.871,39	0,92%	0,91%
SCHINDLER HOLDING SA	2.099	CHF	213,60	386.722,22	0,47%	0,47%
SGS SA REG SHS	231	CHF	2.642,00	526.417,39	0,64%	0,63%
SIKA - REGISTERED SHS	7.020	CHF	137,40	831.973,09	1,02%	1,00%
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	6.300	USD	90,06	485.956,06	0,59%	0,59%
THE SWATCH GROUP	638	CHF	471,10	259.250,27	0,32%	0,31%
Zwitserland				**5.218.701,92**	**6,38%**	**6,28%**
MICHELIN SA REG SHS	3.118	EUR	104,30	325.207,40	0,40%	0,39%
PERNOD RICARD SA	9.339	EUR	139,90	1.306.526,10	1,59%	1,58%
REMY COINTREAU	2.471	EUR	111,00	274.281,00	0,34%	0,33%
SANOFI	5.831	EUR	68,65	400.298,15	0,48%	0,48%
VINCI SA	3.749	EUR	82,36	308.767,64	0,38%	0,37%
Frankrijk				**2.615.080,29**	**3,19%**	**3,15%**
AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	9.656	EUR	61,95	598.189,20	0,74%	0,72%
CONTINENTAL AG	1.715	EUR	195,55	335.368,25	0,41%	0,40%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	2.252	EUR	114,15	257.065,80	0,31%	0,31%
DEUTSCHE POST NAMEN	15.598	EUR	27,97	436.276,06	0,53%	0,53%
SAP AG	5.563	EUR	98,95	550.458,85	0,67%	0,66%
Duitsland				**2.177.358,16**	**2,66%**	**2,62%**
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	7.500	USD	74,74	480.107,92	0,59%	0,58%
INGERSOLL-RAND	6.100	USD	89,73	468.804,76	0,57%	0,56%
MEDTRONIC HLD	12.500	USD	85,61	916.556,04	1,12%	1,11%
Ierland				**1.865.468,72**	**2,28%**	**2,25%**
AON	3.400	USD	137,17	399.450,13	0,49%	0,48%
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	8.600	USD	40,64	299.348,21	0,37%	0,36%
MEGGITT PLC	64.985	GBP	4,93	362.493,37	0,44%	0,44%
SMITH AND NEPHEW PLC	38.644	GBP	13,98	610.892,88	0,74%	0,73%
Verenigd Koninkrijk				**1.672.184,59**	**2,04%**	**2,01%**
HEINEKEN NV	13.994	EUR	86,02	1.203.763,88	1,47%	1,45%
WOLTERS KLUWER	7.961	EUR	48,26	384.197,86	0,47%	0,46%
Nederland				**1.587.961,74**	**1,94%**	**1,91%**
HUSQVARNA -B-	32.533	SEK	85,02	264.813,99	0,32%	0,32%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SKANSKA -B- FREE	25.216	SEK	162,80	393.030,55	0,48%	0,47%
TELIA COMPANY AB	233.982	SEK	40,96	917.567,69	1,12%	1,11%
Zweden				**1.575.412,23**	**1,92%**	**1,90%**
AUSNET SVCS - STAPLED SECURITY	285.600	AUD	1,61	290.275,15	0,35%	0,35%
COCA-COLA AMATIL LTD	55.255	AUD	9,20	321.911,15	0,39%	0,39%
CSL LTD	2.654	AUD	192,62	323.726,99	0,40%	0,39%
REA GROUP LTD	6.751	AUD	90,87	388.476,95	0,48%	0,46%
Australië				**1.324.390,24**	**1,62%**	**1,59%**
NOVO NORDISK	17.764	DKK	296,00	705.724,83	0,87%	0,85%
NOVOZYMES -B-	13.633	DKK	323,70	592.293,62	0,72%	0,71%
Denemarken				**1.298.018,45**	**1,59%**	**1,56%**
BANK OF MONTREAL	4.200	CAD	101,62	277.894,33	0,34%	0,33%
BANK OF NOVA SCOTIA	9.900	CAD	74,44	479.835,92	0,59%	0,58%
ROYAL BANK OF CANADA	7.300	CAD	98,99	470.506,23	0,57%	0,57%
Canada				**1.228.236,48**	**1,50%**	**1,48%**
ELISA CORPORATION -A-	16.216	EUR	39,67	643.288,72	0,79%	0,77%
KONE -B-	9.089	EUR	43,66	396.825,74	0,48%	0,48%
Finland				**1.040.114,46**	**1,27%**	**1,25%**
COLRUYT	9.320	EUR	48,87	455.468,40	0,56%	0,55%
UCB	7.061	EUR	67,34	475.487,74	0,58%	0,57%
België				**930.956,14**	**1,14%**	**1,12%**
RTL GROUP	14.549	EUR	58,10	845.296,90	1,03%	1,02%
Luxemburg				**845.296,90**	**1,03%**	**1,02%**
NATURGY ENERGY GROUP SA	20.189	EUR	22,68	457.886,52	0,56%	0,55%
Spanje				**457.886,52**	**0,56%**	**0,55%**
AANDELEN				**81.860.019,00**	**100,00%**	**98,58%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**81.860.019,00**	**100,00%**	**98,58%**
J.P. MORGAN		USD		1.339.894,39		1,62%
J.P. MORGAN		EUR		406.354,89		0,49%
J.P. MORGAN		AUD		336.378,93		0,41%
J.P. MORGAN		NOK		284.801,79		0,34%
J.P. MORGAN		SGD		119.245,22		0,14%
J.P. MORGAN		GBP		96.525,44		0,12%
J.P. MORGAN		CAD		8.001,99		0,01%
J.P. MORGAN		CHF		3.659,70		0,00%
J.P. MORGAN		DKK		835,80		0,00%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**2.595.748,07**		**3,13%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**2.595.748,07**		**3,13%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-1.210.004,25**		**-1,46%**
ANDERE				**-209.467,83**		**-0,25%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**83.036.294,99**		**100,00%**

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

Per land	
Australië	1,62%
België	1,14%
Canada	1,50%
Denemarken	1,59%
Duitsland	2,66%
Finland	1,27%
Frankrijk	3,19%
Ierland	2,28%
Japan	12,42%
Luxemburg	1,03%
Nederland	1,94%
Spanje	0,56%
Verenigd Koninkrijk	2,04%
Verenigde Staten	58,46%
Zweden	1,92%
Zwitserland	6,38%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
AUD	1,62%
CAD	1,50%
CHF	4,86%
DKK	1,59%
EUR	11,79%
GBP	1,19%
JPY	12,42%
SEK	1,92%
USD	63,11%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	0,52%
Banden en rubber	0,81%
Banken en financiële instellingen	2,81%
Biotechnologie	1,67%
Bouw en bouwmaterialen	3,30%
Bouw van machines en toestellen	3,81%
Bureaubenodigdheden en computers	0,70%
Chemie	3,15%
Distributie en detailhandel	3,33%
Diverse consumptiegoederen	0,49%
Diverse diensten	1,63%
Drank en tabak	3,75%
Elektronica en halfgeleiders	0,68%
Elektrotechniek en elektronica	0,90%
Energie en water	10,20%
Grafische kunst en uitgeverij	5,07%
Holdings en financiële maatschappijen	4,77%
Horeca	4,65%
Internet en Internetdiensten	9,77%
Landbouw- en voedingsindustrie	3,85%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	0,44%
Milieu- en recyclagedienst	1,46%
Petroleum	1,02%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	13,79%
Telecommunicatie	8,23%
Textiel en kleding	0,79%
Uurwerkindustrie	0,32%
Verpakkingsindustrie	0,39%
Vervoer	2,10%
Verzekeringsmaatschappijen	3,74%
Volksgezondheids- en sociale diensten	1,86%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	112.560.060,15
Verkopen	108.145.895,06
Totaal 1	**220.705.955,21**
Inschrijvingen	4.256.824,12
Terugbetalingen	12.656,01
Totaal 2	**4.269.480,13**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.696.685,32
Omloopsnelheid	**275,03%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		530	12.121		2.809.999,00	71.151.587,32	5.870,32
2017	813	1.006	11.928	4.998.999,74	6.129.998,81	77.074.617,19	6.461,54
01.01.18 - 30.06.18	653		12.581	4.249.999,71		82.864.334,44	6.586,36

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	1	7	24	4.999,77	35.657,44	139.171,12	5.834,46
2017	3		27	19.999,83		174.288,77	6.416,10
01.01.18 - 30.06.18	1	2	26	6.824,41	12.656,01	171.960,55	6.537,23

6.4.5. Rendementen

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

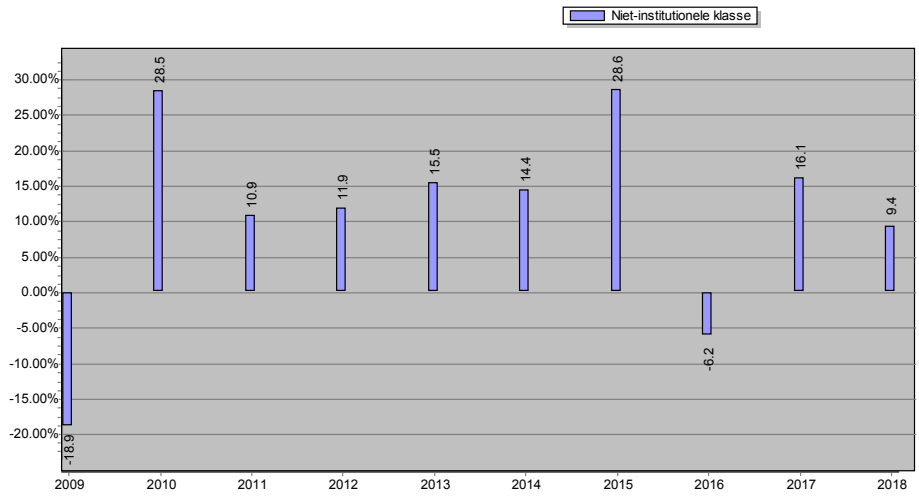
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,41% (in EUR)	6,04% (in EUR)	11,90% (in EUR)	10,11% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

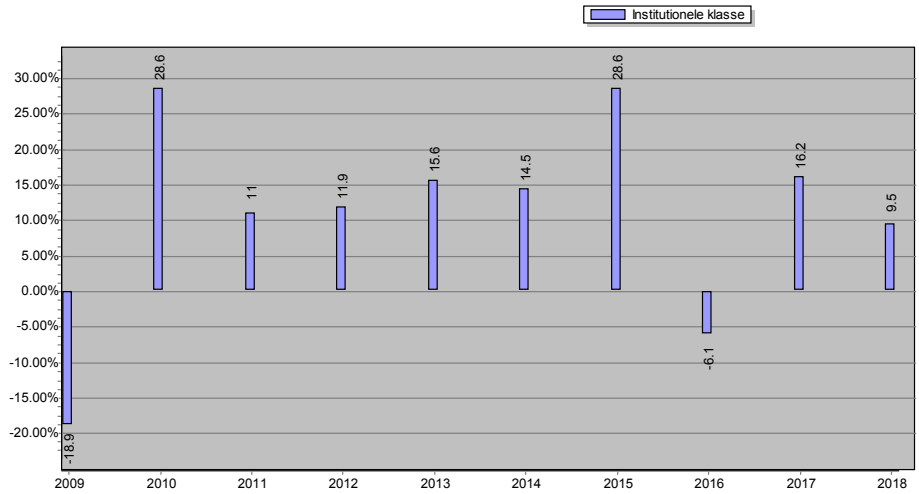
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,51% (in EUR)	6,14% (in EUR)	11,98% (in EUR)	10,18% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

6.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,67%
- Institutionele klasse : 0,57%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing arrangements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.465,38 eur op 28 december 2007

7.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van Europese bedrijven met op de lange termijn een aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig. Het compartiment wordt actief beheerd en belegt in een meer geconcentreerde portefeuille gebaseerd op beste beleggingsideëen van de beheerder.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen toegelaten tot een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment bevat aandelen waardoor het rendement gevoelig is aan de markttendensen op vooral de Europese aandelenmarkten.

- Wisselkoers- of valutarisico : het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit compartiment kan beleggen in activa in andere munten dan de Euro.

- Rendementsrisico : dit compartiment wordt actief beheerd (dwz. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren : onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

7.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Henderson Global Investors Ltd., 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van back office administratie (administratieve afhandeling van het portefeuillebeheer): BNP Paribas Securities Services, 55 Moorgate, London, EC2R 6PA, Verenigd Koninkrijk.

7.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.692,04 op 31/12/2017 tot €4.749,10 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €4.726,29 tot €4.785,73 voor de institutionele klasse.

Markten herinneren er uiteindelijk aan dat momentum langs 2 kanten werkt. In Februari was dit het geval toen een langverwachte correctie zicht doorzette. Terwijl Europese aandelen zich snel herstelden, was er opnieuw een uitverkoop in juni, als gevolg van teleurstellende economische cijfers, waardoor het grootste deel van de vooruitgang van de Europese marketen in de tweede jaarhelft van 2017 teniet werd gedaan.

In deze omgeving hielp een goede aandelenselectie in de eerste helft van 2018 en een tijdige reductie van de blootstelling aan de Europese bankensector de strategie een relatief goed resultaat neer te zetten. Dit desondanks de blijvende voorkeur van beleggers voor groeiaandelen in plaats van aandelen die een betere lange termijn waarde zouden kunnen bieden. De belangrijkste bijdragers tot het rendement kwamen uit de papier- en verpakkingssector. Smurfit Kappa, dat in maart een ongevraagd overnamebod van het Amerikaanse International Paper verwierp tekende gedurende deze periode het beste rendement op. De Finse pulp- en papierfabrikant UPM-Kymmene zag in het eerste trimester ook een sterk productprijsmomentum. De autocomponenten fabrikant Autoliv kende ook een sterk resultaat in 2018, wat de mogelijkheid bood om enige winst te maken op de hoge aandelenkoers.

Belangrijke activiteiten voor het eerste semester van 2018 waren onder meer een nieuwe positieve in Safran (luchtvaartsector). Van deze onderneming, die de overname van de Franse concurrent Zodiac in maart 2018 voltooide tegen een lagere prijs dan haar initiële bod, wordt verwacht robuuste toekomstige cashflows te genereren. De Duitse sportkleinhandelaar Adidas werd in het compartiment opgenomen op basis van een sterk margepotentieel als gevolg van een verlaging van de rating van het aandeel. In de verzekeringssector werd een positie genomen in Zurich Insurance, waarbij de beleggingsredenering gedreven werd door de een positieve delta voor stijgende rentevoeten en een veilig dividend.

7.1.5. Toekomstig beleid

Hoewel het marktsentiment de laatste maande is afgekoeld, is het volgens de beheerder nog te vroeg om een defensieve ingesteldheid te laten varen. De beperkte breedte van prestatiedrijvers in de Amerikaanse markt, blijft de wereldwijde onzekerheid voeden. De vijf zogenaamde “FAANG” aandelen (Facebook, Apple, Amazon, Netflix en Alphabet's Google) vertegenwoordigen meer dan 60% van het year-to-date totale rendement van de S&P500 Index. Het lijkt niet meer dan waarschijnlijk dat hun leiderschap zal aangevochten worden, waardoor een focus op aandelen specifieke factoren en een gezonde handelsdiscipline noodzakelijk is.

7.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 4

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

7.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**69.362.344,38**	**67.695.092,01**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**68.001.594,26**	**67.057.273,92**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	68.001.594,16	67.057.273,92
D. Andere effecten	0,10	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**78.387,34**	**-149.561,94**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.586,96	676.190,05
b. Fiscale tegoeden	115.364,94	68.369,46
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-43.564,56	-894.121,45
V. Deposito's en liquide middelen	**1.543.491,50**	**1.039.679,10**
A. Banktegoeden op zicht	1.543.491,50	1.039.679,10
VI. Overlopende rekeningen	**-261.128,72**	**-252.299,07**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-261.128,72	-252.299,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**69.362.344,38**	**67.695.092,01**
A. Kapitaal	68.501.115,57	63.360.310,36
B. Deelneming in het resultaat	94.658,25	-11.435,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	766.570,56	4.346.216,91

7.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-355.859,29**	**3.430.910,29**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	-273.292,13	3.947.169,96
D.	Andere effecten	6,33	163,75
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-82.573,49	-516.423,42
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**1.410.605,52**	**1.230.331,61**
A.	Dividenden	1.572.862,97	1.422.499,85
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-1.712,42
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-162.257,45	-190.455,82
III.	**Andere opbrengsten**		**173,39**
B.	Andere		173,39
IV.	**Exploitatiekosten**	**-288.175,67**	**-315.198,38**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-77.056,07	-106.578,19
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.783,31	-15.448,81
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-130.707,56	-132.853,73
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.414,91	-12.501,71
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,11
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,70	-9.976,98
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-18.750,93	-18.915,80
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-233,95	-219,76
	Institutionele klasse	-3.414,16	-3.332,03
K.	Andere kosten (-)	-20.352,74	-12.452,35
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**1.122.429,85**	**915.306,62**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**766.570,56**	**4.346.216,91**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**766.570,56**	**4.346.216,91**

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	31.687	EUR	22,22	704.085,14	1,04%	1,02%
ASML HLDG	7.578	EUR	169,70	1.285.986,60	1,89%	1,85%
CNH INDUSTRIAL NV	81.194	EUR	9,10	738.540,62	1,09%	1,06%
POST NL	286.504	EUR	3,22	921.110,36	1,35%	1,33%
RELX NV	56.222	EUR	18,27	1.026.894,83	1,51%	1,48%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	87.974	GBP	27,14	2.699.354,88	3,97%	3,90%
ROYAL PHILIPS	37.283	EUR	36,43	1.358.033,28	2,00%	1,96%
UNILEVER NV	21.519	EUR	47,79	1.028.285,42	1,51%	1,48%
Nederland				**9.762.291,13**	**14,36%**	**14,08%**
ADIDAS NAMEN AKT	3.554	EUR	186,95	664.420,30	0,98%	0,96%
ALLIANZ SE REG SHS	4.025	EUR	177,02	712.505,50	1,05%	1,03%
CONTINENTAL AG	2.382	EUR	195,55	465.800,10	0,68%	0,67%
E.ON AG REG SHS	56.952	EUR	9,15	521.338,61	0,77%	0,75%
FRESENIUS SE & CO KGAA	10.965	EUR	68,80	754.392,00	1,11%	1,09%
MERCK KGAA	12.761	EUR	83,62	1.067.074,82	1,57%	1,54%
SAP AG	22.618	EUR	98,95	2.238.051,10	3,29%	3,22%
UNITED INTERNET AG REG SHS	36.097	EUR	49,06	1.770.918,82	2,60%	2,55%
Duitsland				**8.194.501,25**	**12,05%**	**11,81%**
AVIVA PLC	59.732	GBP	5,04	340.418,70	0,50%	0,49%
BHP BILLITON PLC	14.452	GBP	17,06	278.793,60	0,41%	0,40%
BP PLC	162.697	GBP	5,78	1.063.918,98	1,56%	1,53%
BURBERRY GROUP PLC	19.225	GBP	21,60	469.565,22	0,69%	0,68%
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	49.473	GBP	14,86	831.309,75	1,22%	1,20%
DAILY MAIL GENERAL TRUST -A-	152.680	GBP	7,41	1.278.447,90	1,89%	1,85%
DIAGEO PLC	31.811	GBP	27,22	979.132,04	1,44%	1,41%
LEGAL GENERAL GROUP PLC	113.433	GBP	2,66	341.190,46	0,50%	0,49%
LSE GROUP	16.934	GBP	44,71	856.130,65	1,26%	1,23%
PRUDENTIAL PLC	31.973	GBP	17,35	627.095,26	0,92%	0,90%
TESCO PLC	201.963	GBP	2,57	586.237,37	0,86%	0,85%
Verenigd Koninkrijk				**7.652.239,93**	**11,25%**	**11,03%**
LEGRAND SA	15.653	EUR	62,90	984.573,70	1,44%	1,42%
L'OREAL SA	2.816	EUR	211,50	595.584,00	0,88%	0,86%
LVMH	2.426	EUR	285,20	691.895,20	1,02%	1,00%
MICHELIN SA REG SHS	6.388	EUR	104,30	666.268,40	0,98%	0,96%
SAFRAN	7.830	EUR	104,05	814.711,50	1,20%	1,17%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10.942	EUR	71,42	781.477,64	1,15%	1,13%
TARKETT SA	37.924	EUR	24,68	935.964,32	1,37%	1,35%
TOTAL SA	17.706	EUR	52,21	924.430,26	1,36%	1,33%
VINCI SA	5.374	EUR	82,36	442.602,64	0,65%	0,64%
Frankrijk				**6.837.507,66**	**10,05%**	**9,86%**
LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	44.113	CHF	48,38	1.840.847,84	2,70%	2,66%
LONZA GROUP (CHF)	1.738	CHF	263,50	395.017,04	0,58%	0,57%
NESTLE SA REG SHS	21.902	CHF	76,90	1.452.765,60	2,14%	2,09%
NOVARTIS AG REG SHS	8.795	CHF	75,28	571.085,18	0,84%	0,82%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	7.578	CHF	220,55	1.441.607,71	2,12%	2,08%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	1.986	CHF	294,10	503.801,79	0,74%	0,73%
Zwitserland				**6.205.125,16**	**9,12%**	**8,95%**
KONE -B-	14.492	EUR	43,66	632.720,72	0,93%	0,91%
NOKIAN TYRES PLC	90.241	EUR	33,84	3.053.755,44	4,49%	4,41%
UPM KYMMENE CORP	22.723	EUR	30,62	695.778,26	1,02%	1,00%
Finland				**4.382.254,42**	**6,44%**	**6,32%**
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	31.955	EUR	14,37	459.193,35	0,68%	0,66%
DIASORIN	14.421	EUR	97,70	1.408.931,70	2,07%	2,03%
IMA (INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE)	11.142	EUR	74,60	831.193,20	1,22%	1,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
INTERPUMP GROUP	22.601	EUR	26,64	602.090,64	0,89%	0,87%
INTESA SANPAOLO SPA	99.675	EUR	2,49	247.841,89	0,36%	0,36%
Italië				**3.549.250,78**	**5,22%**	**5,12%**
CARLSBERG AS -B-	23.842	DKK	751,60	2.405.095,79	3,54%	3,47%
NOVO NORDISK	28.436	DKK	296,00	1.129.700,03	1,66%	1,63%
Denemarken				**3.534.795,82**	**5,20%**	**5,10%**
RYANAIR HLDGS	52.199	EUR	15,81	825.005,20	1,21%	1,19%
SMURFIT KAPPA PLC	61.091	EUR	34,70	2.119.857,70	3,12%	3,06%
Ierland				**2.944.862,90**	**4,33%**	**4,25%**
TESSENDERLO CHEMIE	86.462	EUR	33,40	2.887.830,80	4,25%	4,16%
België				**2.887.830,80**	**4,25%**	**4,16%**
AMADEUS IT -A-	9.140	EUR	67,60	617.864,00	0,91%	0,89%
BANKINTER REG.SHS	143.826	EUR	8,34	1.199.796,49	1,77%	1,73%
GRIFOLS SA -A-	27.533	EUR	25,78	709.800,74	1,04%	1,02%
Spanje				**2.527.461,23**	**3,72%**	**3,64%**
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	139.411	EUR	16,34	2.277.278,69	3,35%	3,28%
Portugal				**2.277.278,69**	**3,35%**	**3,28%**
AUTOLIV SWEDISH DEPOSIT RECEIPS	18.714	SEK	921,80	1.651.577,82	2,43%	2,39%
VEONEER -SHS SDR	18.714	SEK	334,70	599.677,91	0,88%	0,86%
Verenigde Staten				**2.251.255,73**	**3,31%**	**3,25%**
ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	10.270	SEK	260,80	256.432,90	0,38%	0,37%
EPIROC- REGISTERED SHS	10.270	SEK	93,99	92.416,14	0,14%	0,13%
TRELLEBORG -B- FREE	84.487	SEK	191,30	1.547.392,80	2,27%	2,23%
Zweden				**1.896.241,84**	**2,79%**	**2,73%**
DNB	44.499	NOK	159,30	744.923,36	1,10%	1,07%
MARINE HARVEST	61.849	NOK	162,20	1.054.214,78	1,55%	1,52%
Noorwegen				**1.799.138,14**	**2,65%**	**2,59%**
LENZING AG	9.342	EUR	103,40	965.962,80	1,42%	1,39%
Oostenrijk				**965.962,80**	**1,42%**	**1,39%**
GLENCORE PLC	81.496	GBP	3,62	333.595,88	0,49%	0,48%
Jersey				**333.595,88**	**0,49%**	**0,48%**
AANDELEN				**68.001.594,16**	**100,00%**	**98,04%**
INTESA SANPAOLO SPA 17.07.18 RIGHT	99.675	EUR	0,00	0,10	0,00%	0,00%
Italië				**0,10**	**0,00%**	**0,00%**
ANDERE EFFECTEN				**0,10**	**0,00%**	**0,00%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**68.001.594,26**	**100,00%**	**98,04%**
J.P. MORGAN		EUR		1.543.424,91		2,23%
BNP Paribas Fortis		EUR		50,07		0,00%
J.P. MORGAN		GBP		16,52		0,00%
Banktegoeden op zicht				**1.543.491,50**		**2,23%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.543.491,50**		**2,23%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**78.387,34**		**0,11%**
ANDERE				**-261.128,72**		**-0,38%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**69.362.344,38**		**100,00%**

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

Per land	
België	4,25%
Denemarken	5,20%
Duitsland	12,05%
Finland	6,44%
Frankrijk	10,05%
Ierland	4,33%
Italië	5,22%
Jersey	0,49%
Nederland	14,36%
Noorwegen	2,65%
Oostenrijk	1,42%
Portugal	3,35%
Spanje	3,72%
Verenigd Koninkrijk	11,25%
Verenigde Staten	3,31%
Zweden	2,79%
Zwitserland	9,12%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
CHF	9,12%
DKK	5,20%
EUR	61,22%
GBP	15,71%
NOK	2,65%
SEK	6,10%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	2,43%
Banden en rubber	8,43%
Banken en financiële instellingen	5,48%
Biotechnologie	1,04%
Bosontginning en papier	4,14%
Bouw en bouwmaterialen	4,73%
Bouw van machines en toestellen	4,64%
Chemie	6,25%
Distributie en detailhandel	0,86%
Diverse consumptiegoederen	1,51%
Diverse handelsmaatschappijen	0,49%
Drank en tabak	4,98%
Elektronica en halfgeleiders	3,89%
Elektrotechniek en elektronica	3,48%
Energie en water	0,77%
Grafische kunst en uitgeverij	3,39%
Holdings en financiële maatschappijen	1,26%
Internet en Internetdiensten	6,80%
Landbouw en Visserij	1,55%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,14%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	1,20%
Petroleum	10,24%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	10,24%
Steenkoolindustrie	0,41%
Textiel en kleding	2,69%
Vervoer	2,57%
Verzekeringsmaatschappijen	4,39%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.589.687,47
Verkopen	24.494.393,38
Totaal 1	**55.084.080,85**
Inschrijvingen	3.756.828,27
Terugbetalingen	23.236,44
Totaal 2	**3.780.064,71**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	66.055.212,77
Omloopsnelheid	**77,67%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	31	628	13.785	130.389,36	2.541.360,52	60.269.839,66	4.372,20
2017	977	1.146	13.616	4.410.466,25	5.393.284,12	64.353.592,57	4.726,29
01.01.18 - 30.06.18	775	4	14.387	3.756.828,27	18.780,53	68.852.318,98	4.785,73

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	6	17	105	24.999,32	69.605,67	457.292,27	4.344,29
2017	5	2	108	24.374,65	9.024,90	508.589,42	4.692,04
01.01.18 - 30.06.18		1	107		4.455,91	510.025,40	4.749,10

7.4.5. Rendementen

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

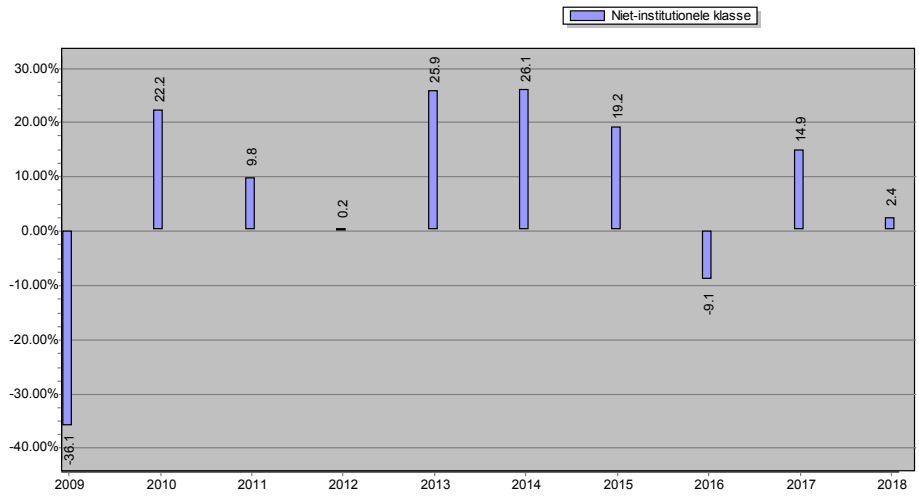
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,36% (in EUR)	2,26% (in EUR)	9,96% (in EUR)	5,68% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

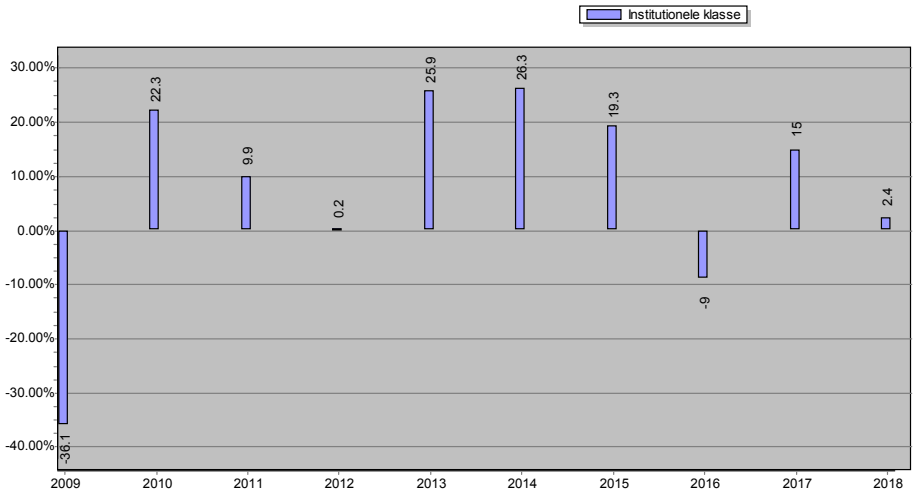
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,45% (in EUR)	2,35% (in EUR)	10,06% (in EUR)	5,75% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

7.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,72%
- Institutionele klasse : 0,63%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements
De beheerder besteedt de backoffice administratie uit aan BNP Paribas (BPSS). Deze vergoeding voor deze uitbesteding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.541,99 eur op 28 december 2007

8.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van bedrijven met eerder kleine en middelgrote marktkapitalisaties genoteerd of actief op de Japanse markt en berust op de inschatting van groeiperspectieven evenals dividendrendement van deze bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • aandelen voornamelijk van bedrijven met vestiging of significante economische activiteiten in Japan • derivaten zijn niet toegestaan • de beheerder heeft geen restrictie met betrekking tot de marktkapitalisatie van de ondernemingen die hij selecteert, echter zal de stijl van de beheerder er in de meeste gevallen toe leiden dat vooral kleine en middelgrote ondernemingen (regio 100 mln USD tot 5 mld USD) in de portefeuille zullen worden opgenomen.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 5% • Cash : gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen : niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : risico inherent aan beleggingen in aandelen (risicokapitaal) gevoelig aan schommelingen in de Japanse economie.

- Wisselkoers- of valutarisico : het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. De notering van de activa waarin belegd wordt zijn overwegend genoteerd in Japanse Yen, waarbij er een wisselkoersrisico bestaat tegenover de referentiemunt (Euro)

- Concentratierisico : risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Dit compartiment belegt gericht in een relatief kleine niche van Japanse ondernemingen.

- Rendementsrisico : risico voor het rendement. Dit compartiment wordt actief beheerd (dwz. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren : Onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving van de lokale markt).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

8.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, met adres van de maatschappelijke zetel te 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris, Frankrijk

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan de Japanse vestiging van Amundi: Amundi Japan Ltd. Met hoofdzetel te 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011, Japan.

8.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €5.220,41 op 31/12/2017 tot €5.058,50 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €5.258,98 tot €5.097,95 voor de institutionele klasse.

De Japanse markt daalde, na een sterke rally in 2017, het eerste semester van 2018 met meer dan 3% in JPY. De eerste zes maanden van 2018 werden gekenmerkt door een stijging van de volatiliteit, tegen een achtergrond van stijgende geopolitieke onzekerheid en zorgen over de impact van een mogelijke handelsoorlog. De sterke JPY woog ook op het resultaat. Bovendien zorgde de beleggingsfocus op ondergewaardeerde ondernemingen gedurende deze periode ook voor tegenwind. Zoals in alle andere markten rendeerden zogenaamde waarde-aandelen sterk minder dan de groeiaandelen en dan de brede markt. Op sectoraal vlak noteerden de defensieve sector van de nutsbedrijven en de gezondheidszorg de beste rendementen. Het compartiment heeft relatief gezien een kleine blootstelling aan deze sectoren doordat hier weinig investeringsopportuniteiten zijn en aantrekkelijk ondergewaardeerde ondernemingen moeilijk te vinden zijn.

De belangrijkste aankopen gedurende deze periode waren onder andere Maxell Holdings, een producent van elektronische apparatuur en Marudai Food, een grote producent van ham en worsten. Nippon Electric Glass, een grote producent van glas voor platte beeldschermen, werd ook in het compartiment opgenomen.

De blootstelling aan Shinmaywa Industries werd verminderd omwille van de sterke stijging van de aandelenkoers waardoor de onderwaardering van het aandeel sterk verminderde. De positie in Kyoei Steel werd verkocht als gevolg van de stijging van de aandelenkoers en een daling van de financieringscapaciteit na agressieve investeringen. De posities in Nissin Kogyo, een Honda geaffilieerde remmen producent, werd getrimd omwille van een koersstijging als gevolg van de sterke verkopen in China en Zuidoost-Azië.

8.1.5. Toekomstig beleid

Sinds het begin van het jaar staan waarde-aandelen onder enorme druk op al de aandelenmarken. Dit is een uitdagende omgeving voor een aandelenfonds met een waarde gerichte aanpak. Het mindere rendement van waarde-aandelen ten opzichte van groeiaandelen is extreem geworden. De beheerder is ervan overtuigd dat deze trend zich de komende maanden zal ombuigen.

Ondertussen blijft de beheerder vertrouwen in het investeringsproces dat zicht focust op ondergewaardeerde aandelen met een opwaarts potentieel als gevolg van hun capaciteit om aandeelhouderswaarde te verhogen. Korte termijn turbulentie niet meegerekend, is de beheerder van mening dat de investeringscase voor Japan intact blijft. De aanzienlijke veranderingen in de Japanse bedrijfswereld worden getriggerd door het groeiende bewustzijn van het belang van “corporate governance” en van de noodzaak om aandeelhouderswaarde te vergroten. Dit blijft een krachtige langetermijnaanpak voor hogere beleggingsrendement.

8.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment : 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van

het compartiment en een nieuwe definitie.

8.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**48.448.862,33**	**44.508.281,92**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**46.704.964,18**	**43.101.761,01**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	46.704.964,18	43.101.761,01
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-43.925,41**	**485,02**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	323.893,27	473.789,16
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-367.407,95	-413.965,46
c. Ontleningen (-)	-410,73	-59.338,68
V. Deposito's en liquide middelen	**1.901.630,13**	**1.503.454,68**
A. Banktegoeden op zicht	1.901.630,13	1.503.454,68
VI. Overlopende rekeningen	**-113.806,57**	**-97.418,79**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-113.806,57	-97.418,79
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**48.448.862,33**	**44.508.281,92**
A. Kapitaal	49.979.295,60	42.178.676,12
B. Deelneming in het resultaat	11.305,56	74.667,91
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.541.738,83	2.254.937,89

8.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-1.828.063,73**	**2.006.796,77**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	-3.598.806,98	3.802.214,94
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	1.770.743,25	-1.795.418,17
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**508.048,06**	**469.399,31**
A.	Dividenden	596.989,59	553.747,27
B.	Intresten		
	b.Deposito's en liquide middelen		22,99
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-1.121,63
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-88.941,53	-83.249,32
III.	**Andere opbrengsten**		**61,75**
B.	Andere		61,75
IV.	**Exploitatiekosten**	**-221.723,16**	**-221.319,94**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.639,15	-22.488,13
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.306,16	-8.461,47
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-127.662,02	-139.252,64
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.351,46	-8.759,18
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,11
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,74	-9.977,01
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.951,12	-13.236,08
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-68,50	-53,56
	Institutionele klasse	-2.394,88	-2.201,22
K.	Andere kosten (-)	-18.887,79	-13.971,63
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	**286.324,90**	**248.141,12**
	Subtotaal II + III + IV		
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-1.541.738,83**	**2.254.937,89**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-1.541.738,83**	**2.254.937,89**

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ARAKAWA CHEMICAL INDUSTRIES LTD	38.300	JPY	1.779,00	527.754,15	1,13%	1,09%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	117.000	JPY	783,00	709.585,22	1,52%	1,46%
CHIBA BANK	190.600	JPY	783,00	1.155.956,78	2,48%	2,39%
CHUDENKO CORP	67.100	JPY	2.770,00	1.439.657,64	3,08%	2,97%
DAIICHI JITSUGYO CO LTD	15.300	JPY	3.250,00	385.151,62	0,82%	0,79%
DENKI KOGYO CO LTD	20.600	JPY	3.565,00	568.831,57	1,22%	1,17%
FUJI MEDIA HLDGS	56.700	JPY	1.892,00	830.923,67	1,78%	1,72%
FUJITSU FRONTEC/ACT NM SVN	37.400	JPY	1.506,00	436.268,15	0,93%	0,90%
FUTABA CORP	95.100	JPY	1.942,00	1.430.496,11	3,06%	2,95%
HITACHI MAXELL	98.200	JPY	1.866,00	1.419.319,16	3,04%	2,93%
IJT TECHNOLOGY HOLDINGS CO LTD	53.400	JPY	890,00	368.118,97	0,79%	0,76%
IMASEN ELECTRIC INDUSTRIAL CO LTD	79.300	JPY	1.175,00	721.718,76	1,55%	1,49%
INES CORP	71.100	JPY	1.061,00	584.308,12	1,25%	1,21%
JAPAN WOOL TEXTILE	89.100	JPY	1.029,00	710.149,88	1,52%	1,47%
KAMIGUMI CO LTD	36.900	JPY	2.303,00	658.229,35	1,41%	1,36%
KEIHIN CORP	55.200	JPY	2.247,00	960.724,99	2,06%	1,98%
KINDEN CORP	26.200	JPY	1.810,00	367.313,43	0,79%	0,76%
KISSEI PHARMACEUTICAL CO LTD	21.300	JPY	3.005,00	495.770,88	1,06%	1,02%
KYOCERA CORP	4.600	JPY	6.247,00	222.580,07	0,48%	0,46%
KYOKUTO KAIHATSU KOGYO CO LTD	26.100	JPY	1.692,00	342.056,47	0,73%	0,71%
MARUDAI FOOD	192.000	JPY	504,00	749.529,45	1,60%	1,55%
MIRAIT HOLDINGS CORPORATION	46.700	JPY	1.716,00	620.713,37	1,33%	1,28%
MITSUBISHI LOGISTICS	72.300	JPY	2.393,00	1.340.102,24	2,87%	2,77%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	54.300	JPY	3.444,00	1.448.504,71	3,10%	2,99%
NAGASE CO LTD	107.100	JPY	1.732,00	1.436.793,31	3,08%	2,97%
NAMURA SHIPBUILDING CO LTD	162.300	JPY	468,00	588.330,43	1,26%	1,21%
NETUREN CO LTD	98.400	JPY	966,00	736.256,54	1,58%	1,52%
NICHICON CORP	72.800	JPY	1.398,00	788.307,19	1,69%	1,63%
NICHIREKI CO LTD	69.800	JPY	1.202,00	649.855,54	1,39%	1,34%
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	62.200	JPY	3.080,00	1.483.877,46	3,18%	3,06%
NIPPON SEIKI CO LTD	68.700	JPY	2.086,00	1.110.012,78	2,38%	2,29%
NIPPON SIGNAL CO LTD	86.300	JPY	1.076,00	719.250,22	1,54%	1,48%
NISHIMATSU CONSTRUCTION CO LTD	15.300	JPY	3.180,00	376.856,05	0,81%	0,78%
NISSIN KOGYO CO LTD	24.600	JPY	1.959,00	373.272,92	0,80%	0,77%
NITTO KOGYO CORP	42.800	JPY	2.214,00	733.970,02	1,57%	1,51%
OYO CORP	65.900	JPY	1.411,00	720.226,95	1,54%	1,49%
RIKEN COPR	19.700	JPY	5.800,00	885.016,07	1,89%	1,83%
RIKEN TECHNOS CORP	84.300	JPY	554,00	361.738,12	0,77%	0,75%
RYODEN	47.500	JPY	1.807,00	664.827,08	1,42%	1,37%
RYOYO ELECTRO CORP	57.500	JPY	1.791,00	797.664,69	1,71%	1,65%
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY CO	57.300	JPY	2.983,00	1.323.929,36	2,83%	2,73%
SANKI ENGINEERING CO LTD	65.000	JPY	1.085,00	546.260,80	1,17%	1,13%
SANYO CHEMICAL INDUSTRIES	7.200	JPY	4.800,00	267.689,09	0,57%	0,55%
SEINO HOLDINGS CO LTD	36.200	JPY	1.964,00	550.689,75	1,18%	1,14%
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	96.400	JPY	991,00	739.958,95	1,58%	1,53%
SHIZUOKA BANK LTD	136.400	JPY	1.001,00	1.057.560,90	2,26%	2,18%
SINTOKOGIO	85.600	JPY	983,00	651.754,77	1,40%	1,35%
TAIHEI DENGYO	32.700	JPY	2.805,00	710.456,61	1,52%	1,47%
TENMA CORP	41.800	JPY	1.986,00	643.002,21	1,38%	1,33%
TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC	81.400	JPY	1.272,00	801.989,08	1,72%	1,66%
TOPPAN FORMS CO LTD	183.600	JPY	1.121,00	1.594.172,19	3,41%	3,28%
TOYO CORP	52.000	JPY	902,00	363.301,19	0,78%	0,75%
TOYO INK SC HOLDINGS - SHS	70.800	JPY	2.890,00	1.584.849,54	3,39%	3,26%
TOYO SEIKAN KAISHA	105.000	JPY	1.946,00	1.582.665,27	3,39%	3,26%
USHIO INC.	114.000	JPY	1.409,00	1.244.150,11	2,66%	2,57%
WACOAL HOLDINGS CORP	27.000	JPY	3.230,00	675.496,69	1,45%	1,39%
WAKITA CO LTD	108.600	JPY	1.162,00	977.446,26	2,09%	2,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
YAMANASHI CHUO BANK LTD	144.000	JPY	421,00	469.571,28	1,01%	0,97%
Japan				**46.704.964,18**	**100,00%**	**96,40%**
AANDELEN				**46.704.964,18**	**100,00%**	**96,40%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**46.704.964,18**	**100,00%**	**96,40%**
J.P. MORGAN		JPY		1.901.580,21		3,93%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**1.901.630,13**		**3,93%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.901.630,13**		**3,93%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-43.925,41**		**-0,09%**
ANDERE				**-113.806,57**		**-0,23%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**48.448.862,33**		**100,00%**

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

Per land	
Japan	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
JPY	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	10,19%
Banken en financiële instellingen	5,74%
Bouw en bouwmaterialen	11,23%
Bouw van machines en toestellen	5,00%
Bureaubenodigdheden en computers	0,93%
Chemie	5,31%
Diverse consumptiegoederen	4,55%
Diverse handelsmaatschappijen	5,17%
Elektronica en halfgeleiders	7,66%
Elektrotechniek en elektronica	13,89%
Grafische kunst en uitgeverij	3,41%
Holdings en financiële maatschappijen	12,24%
Internet en Internetdiensten	1,25%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,60%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	1,06%
Steenkoolindustrie	1,58%
Textiel en kleding	1,52%
Verpakkingsindustrie	3,39%
Vervoer	4,28%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	16.013.337,92
Verkopen	12.980.356,58
Totaal 1	**28.993.694,50**
Inschrijvingen	2.599.999,74
Terugbetalingen	
Totaal 2	**2.599.999,74**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	46.705.622,33
Omloopsnelheid	**56,51%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		455	9.127		1.709.999,49	40.346.653,14	4.420,37
2017	609	754	8.982	2.825.999,62	3.629.998,62	47.236.493,40	5.258,98
01.01.18 - 30.06.18	492		9.474	2.599.999,74		48.299.533,80	5.097,95

Niet-institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	19		25	69.999,75		110.691,15	4.391,83
2017	5		30	19.999,65		154.108,02	5.220,41
01.01.18 - 30.06.18			30			149.328,53	5.058,50

8.4.5. Rendementen

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

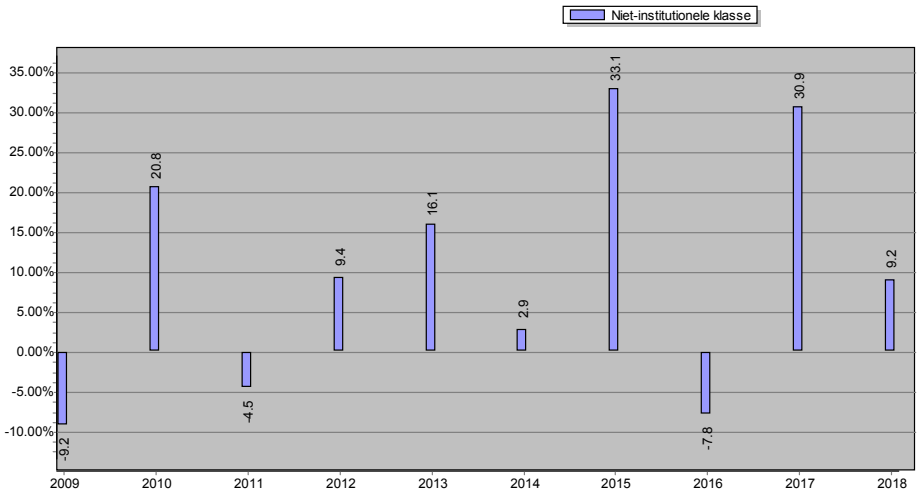
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,19% (in EUR)	9,62% (in EUR)	12,52% (in EUR)	9,14% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

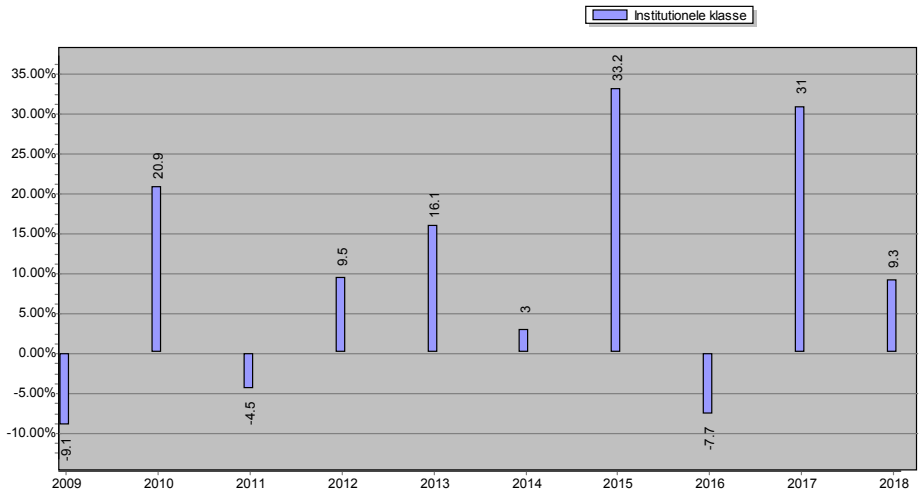
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,29% (in EUR)	9,73% (in EUR)	12,62% (in EUR)	9,22% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,92%
- Institutionele klasse : 0,82%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements
Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan Amundi S.A. gevestigd in Parijs (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Japanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan Amundi Japan Ltd. gevestigd te 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011 Japan, die gereguleerd is door de *Financial Service Agency* onder nummer No.350. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 10 december 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 5.320,51 eur op 28 december 2007

9.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van genoteerde vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen (REITS) op de Europese en Amerikaanse markten. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke kapitalisatiebeperking.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten in de sector van onroerende goederen uit VS of Europa verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk : • aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap : max. 7,5% • Aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap : max. 3% • Cash : gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen : niet toegestaan • Geografische beperkingen :

Regio	Minimum	Maximum
Europa	75%	85%
US	15%	25%

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : de waarde van de beleggingen is verbonden aan de evolutie van de onroerend goedmarkten in Europa en de VS. Er is eveneens een breder economisch risico, daar deze beleggingen in grote mate verbonden zijn met de algemene economische activiteit.

- Wisselkoers- of valutarisico : investeringen in voornamelijk de VS en de UK zorgen voor een wisselkoersrisico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro).

- Rendementsrisico : het rendement is afhankelijk van de volatiliteit van het beleggen in aandelen van bedrijven die investeren in onroerend goed, tegelijk met het actieve beheer van deze beleggingen.

- Kapitaalrisico : risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren : de structurering van dit type beleggingen is in volle ontwikkeling waarbij de impact van de fiscaliteit drijvende factor is.

- Interest: en inflatierisico : beleggingen in vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen kunnen meer gevoelig zijn aan fluctuaties op de interestmarkten en aan de inflatie gezien hun specificiteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar

9.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Cohen & Steers UK Limited, 21 Sackville Street, 4th Floor, London W1S3DN, United Kingdom

9.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €10.059,42 op 31/12/2017 tot €10.601,28 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €10.143,50 tot €10.694,57 voor de institutionele klasse.

Europese en Amerikaanse vastgoedaandelen hadden als groep een bescheiden positief totaalrendement voor de eerste zes maanden van 2018, hoewel de prestaties per land sterk uiteen lagen. Spanje leverde een van de beste prestaties daar men hier kon profiteren van de verbetering van de waarderingsfundamenten te midden van een van Europa's snelst groeiende economieën. Duitsland was ook een positieve uitschieter met goede rendementen uit verhuur van residentieel vastgoed. Het Verenigd Koninkrijk deed het niet goed te midden van voortdurende economische onzekerheid en de twijfels rond Brexit.

De VS had een rally in het tweede kwartaal en sloot het halfjaar af met winst. In deze omgeving had de portefeuille had een positief totaalrendement en presteerde deze aanzienlijk beter dan de brede markt. Factoren die de goede prestaties geholpen hebben zijn de gunstige aandelenselectie in het Verenigd Koninkrijk, waar de focus van de beheerder op minder cyclische sectoren zoals zelfopslag lag. De overwegingen in Spanje en Duitsland leverden ook een positieve bijdrage aan de prestaties, net zoals aandelenselectie in Duitsland en Zweden, en dit in tegenstelling met het negatieve effect van de overweging en aandelenselectie in Noorwegen.

9.1.5. Toekomstig beleid

Bij investeringen in onroerend goed zou de verbetering van de waarderingsfundamenten moeten doorsijpelen te midden van de solide economische groei, gestage jobcreatie, nieuwe projecten en accommoderende monetaire voorwaarden. De beheerder kiest voor residentiële verhuurders in de meeste markten, vooral in Duitsland. Kantoren lijken aantrekkelijk in Spanje en Frankrijk gezien de sterke waarderingsfundamenten. De beheerder opteert voor minder cyclische sectoren in het Verenigd Koninkrijk, met inbegrip van logistieke magazijnen, studentenhuisvesting, zelfopslag en gezondheidszorg. In de VS gaat de voorkeur uit naar kantoren, residentieel vastgoed en datacenters.

9.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 1

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

9.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**86.402.313,68**	**76.734.514,96**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**85.391.988,98**	**75.990.090,45**
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	85.391.988,98	75.990.090,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**433.247,14**	**166.413,58**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	344.776,31	184.861,80
b. Fiscale tegoeden	88.470,83	25.154,47
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-43.602,69
V. Deposito's en liquide middelen	**792.771,72**	**776.699,00**
A. Banktegoeden op zicht	792.771,72	776.699,00
VI. Overlopende rekeningen	**-215.694,16**	**-198.688,07**
C. Toe te rekenen kosten (-)	-215.694,16	-198.688,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**86.402.313,68**	**76.734.514,96**
A. Kapitaal	81.950.426,71	71.747.972,84
B. Deelneming in het resultaat	152.520,04	-74.458,53
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.299.366,93	5.061.000,65

9.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**2.792.686,01**	**4.214.903,28**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	2.402.423,27	5.715.290,05
D.	Andere effecten	28,35	22,08
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	390.234,39	-1.500.408,85
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**1.868.547,28**	**1.188.244,33**
A.	Dividenden	2.094.912,15	1.331.443,55
B.	Intresten		
	b.Deposito's en liquide middelen	52,15	11,25
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-1.989,56
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-228.882,15	-155.270,43
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	2.465,13	14.049,52
III.	**Andere opbrengsten**	**4.000,38**	**123,69**
B.	Andere	4.000,38	123,69
IV.	**Exploitatiekosten**	**-365.866,74**	**-342.270,65**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-80.753,88	-74.075,00
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.547,08	-10.524,37
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-200.405,97	-191.849,75
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.282,74	-13.638,26
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,43	-2.828,12
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,72	-9.976,99
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-21.848,69	-20.793,33
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-298,56	-259,73
	Institutionele klasse	-4.252,09	-3.776,90
K.	Andere kosten (-)	-21.015,67	-14.457,29
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**1.506.680,92**	**846.097,37**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**4.299.366,93**	**5.061.000,65**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**4.299.366,93**	**5.061.000,65**

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ASSURA PLC	2.620.850	GBP	0,58	1.707.027,31	2,00%	1,98%
BIG YELLOW GROUP PLC	152.812	GBP	9,54	1.647.608,32	1,93%	1,91%
DERWENT LONDON PLC	42.002	GBP	31,06	1.475.187,56	1,73%	1,71%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	124.283	GBP	7,14	1.003.989,09	1,18%	1,16%
LONDON STAMFORD PTY	797.678	GBP	1,85	1.668.688,08	1,95%	1,93%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	362.110	GBP	5,50	2.250.007,86	2,63%	2,60%
SEGRO (REIT)	486.489	GBP	6,69	3.682.430,45	4,30%	4,25%
THE PRS REIT - REGISTERED	637.866	GBP	1,05	753.740,00	0,88%	0,87%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	666.491	GBP	1,56	1.174.941,45	1,38%	1,36%
UNITE GROUP PLC	222.444	GBP	8,61	2.165.706,84	2,54%	2,51%
WORKSPACE GROUP PLC R.E.I.T.	84.578	GBP	10,80	1.032.896,93	1,21%	1,20%
Verenigd Koninkrijk				**18.562.223,89**	**21,73%**	**21,48%**
BOSTON PROPERTIES INC	4.939	USD	125,42	530.554,91	0,62%	0,61%
COUSINS PROPERTIES INC	72.741	USD	9,69	603.708,87	0,71%	0,70%
CYRUSONE INC	14.283	USD	58,36	713.935,92	0,84%	0,83%
DDR -REGISTERED SHS	65.469	USD	17,90	1.003.721,55	1,18%	1,16%
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.735	USD	111,58	643.648,07	0,75%	0,74%
DOUGLAS EMMETT	10.749	USD	40,18	369.915,48	0,43%	0,43%
DUKE REALTY	15.665	USD	29,03	389.495,05	0,46%	0,45%
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	19.058	USD	17,10	279.124,49	0,33%	0,32%
ESSEX PROPERTY TRUST	6.892	USD	239,07	1.411.220,45	1,64%	1,64%
EXTRA SPACE STORAGE INC	11.845	USD	99,81	1.012.590,00	1,19%	1,17%
FOUR CORNERS PROPERTY WI	40.461	USD	24,63	853.543,26	1,00%	0,99%
GEO GROUP	9.779	USD	27,54	230.665,63	0,27%	0,27%
HEALTHCARE TRUST	29.172	USD	26,96	673.613,22	0,79%	0,78%
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	56.254	USD	21,07	1.015.178,60	1,19%	1,17%
INVITATION HOMS REGISTERED	25.420	USD	23,06	502.064,32	0,59%	0,58%
KILROY REALTY CORP	9.539	USD	75,64	617.986,35	0,72%	0,72%
LIFE STORAGE INC	3.866	USD	97,31	322.213,58	0,38%	0,37%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	4.666	USD	38,80	155.060,43	0,18%	0,18%
PHYSICIANS REALTY TRUST	32.271	USD	15,94	440.580,48	0,52%	0,51%
PROLOGIS	14.627	USD	65,69	822.960,58	0,96%	0,95%
PS BUSINESS PARKS	2.182	USD	128,50	240.149,89	0,28%	0,28%
SABRA HEALTH CARE REIT	17.712	USD	21,73	329.649,06	0,39%	0,38%
SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	5.743	USD	170,19	837.138,60	0,98%	0,97%
SUN COMMUNITIES	6.677	USD	97,88	559.757,41	0,66%	0,65%
UDR	34.870	USD	37,54	1.121.168,09	1,30%	1,30%
WEINGARTEN REALTY INVESTOR SHS BENEF.INT	26.797	USD	30,81	707.135,09	0,83%	0,82%
Verenigde Staten				**16.386.779,38**	**19,19%**	**18,97%**
ALSTRIA OFFICE REIT AG	115.648	EUR	12,87	1.488.389,76	1,74%	1,72%
DEUTSCHE WOHNEN AG	150.899	EUR	41,40	6.247.218,60	7,32%	7,23%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	29.726	EUR	93,08	2.766.896,08	3,24%	3,20%
VIB VERMOEGEN AG	81.734	EUR	21,90	1.789.974,60	2,10%	2,07%
VONOVIA SE	63.118	EUR	40,76	2.572.689,68	3,01%	2,98%
Duitsland				**14.865.168,72**	**17,41%**	**17,20%**
COVIVIO SA	46.206	EUR	89,10	4.116.954,60	4,82%	4,75%
GECINA SA REG SHS	19.580	EUR	143,30	2.805.814,00	3,29%	3,25%
KLEPIERRE SA	73.038	EUR	32,25	2.355.475,50	2,76%	2,73%
NEXITY SA -A-	18.663	EUR	54,10	1.009.668,30	1,18%	1,17%
UNIBAIL RODAMCO	13.365	EUR	188,55	2.519.970,75	2,95%	2,92%
Frankrijk				**12.807.883,15**	**15,00%**	**14,82%**
AEDAS HOMES SAU	40.319	EUR	30,40	1.225.697,60	1,44%	1,42%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	409.402	EUR	9,47	3.874.989,93	4,53%	4,48%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	253.059	EUR	12,46	3.151.849,85	3,69%	3,65%
Spanje				**8.252.537,38**	**9,66%**	**9,55%**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADO PROPERTIES	86.141	EUR	46,56	4.010.724,96	4,70%	4,64%
Luxemburg				**4.010.724,96**	**4,70%**	**4,64%**
CATENA	107.172	SEK	174,80	1.793.570,60	2,10%	2,08%
D CARNEGIE AND CO AB	105.771	SEK	145,20	1.470.377,81	1,72%	1,70%
WIHLBORGS FAST --- REGISTERED SHS	57.776	SEK	103,64	573.285,01	0,67%	0,66%
Zweden				**3.837.233,42**	**4,49%**	**4,44%**
CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	82.852	EUR	28,54	2.364.596,08	2,77%	2,74%
Oostenrijk				**2.364.596,08**	**2,77%**	**2,74%**
ENTRA (UNITARY 144A REGS)	186.242	NOK	111,20	2.176.346,20	2,55%	2,52%
Noorwegen				**2.176.346,20**	**2,55%**	**2,52%**
AEDIFICA	10.482	EUR	78,10	818.644,20	0,96%	0,95%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	4.149	EUR	108,40	449.751,60	0,53%	0,52%
België				**1.268.395,80**	**1,49%**	**1,47%**
KOJAMO RG	94.000	EUR	9,15	860.100,00	1,01%	1,00%
Finland				**860.100,00**	**1,01%**	**1,00%**
AANDELEN				**85.391.988,98**	**100,00%**	**98,83%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**85.391.988,98**	**100,00%**	**98,83%**
J.P. MORGAN		EUR		781.420,74		0,90%
J.P. MORGAN		GBP		11.257,71		0,01%
BNP Paribas Fortis		EUR		50,07		0,00%
J.P. MORGAN		USD		43,20		0,01%
Banktegoeden op zicht				**792.771,72**		**0,92%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**792.771,72**		**0,92%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**433.247,14**		**0,50%**
ANDERE				**-215.694,16**		**-0,25%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**86.402.313,68**		**100,00%**

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

Per land	
België	1,49%
Duitsland	17,41%
Finland	1,01%
Frankrijk	15,00%
Luxemburg	4,70%
Noorwegen	2,55%
Oostenrijk	2,77%
Spanje	9,66%
Verenigd Koninkrijk	21,73%
Verenigde Staten	19,19%
Zweden	4,49%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	52,03%
GBP	21,74%
NOK	2,55%
SEK	4,49%
USD	19,19%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Bouw en bouwmaterialen	1,44%
Diverse diensten	2,63%
Vastgoedmaatschappijen	95,66%
Volksgezondheids- en sociale diensten	0,27%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	34.021.504,21
Verkopen	28.936.577,85
Totaal 1	**62.958.082,06**
Inschrijvingen	4.390.723,62
Terugbetalingen	
Totaal 2	**4.390.723,62**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	78.446.683,00
Omloopsnelheid	**74,66%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		345	7.726		3.039.998,66	68.281.845,26	8.838,23
2017	517	642	7.601	4.652.999,50	6.159.996,11	77.104.838,22	10.143,50
01.01.18 - 30.06.18	417		8.018	4.379.999,62		85.751.453,25	10.694,57

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		6	50		51.691,86	438.669,17	8.773,38
2017	10		60	99.999,79		607.384,91	10.059,42
01.01.18 - 30.06.18	1		61	10.724,00		650.860,43	10.601,28

9.4.5. Rendementen

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

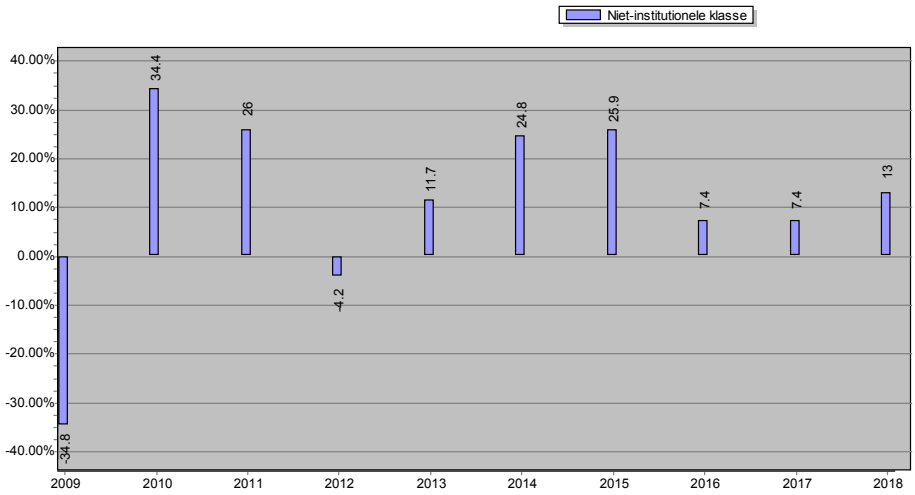
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,04% (in EUR)	9,26% (in EUR)	15,43% (in EUR)	9,24% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

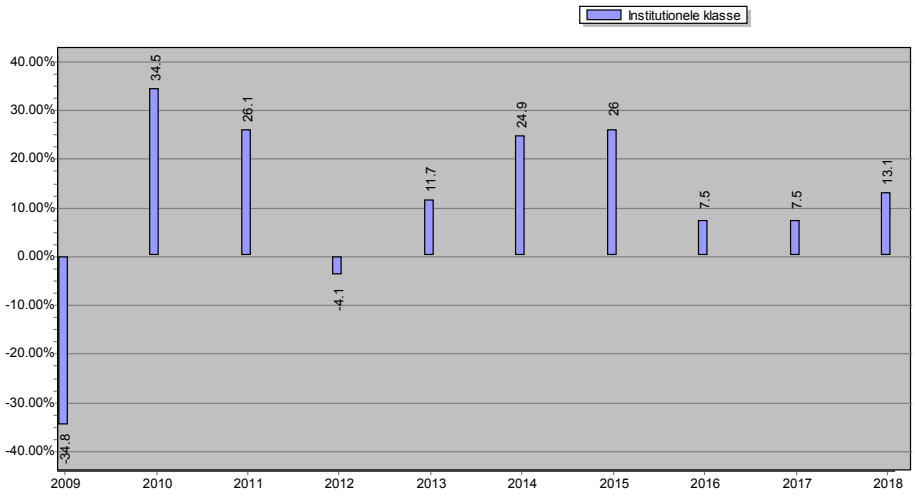
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,14% (in EUR)	9,35% (in EUR)	15,53% (in EUR)	9,32% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,80%
- Institutionele klasse : 0,71%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen over de “Cohen Steers Commission Recapture Payment”.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulatie van de voorziening van administratiekosten van 2009.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1. BEHEERVERSLAG

10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.624,49 eur op 28 december 2007

10.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd op een Amerikaanse of Canadese markt met eerder een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie en berust voornamelijk op de inschatting van groeiperspectieven en het verwachte dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel, door middel van koersstijgingen of dividenden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een Amerikaanse of Canadese gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk : • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap : max. 5% NIW • Cash : gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen : niet toegestaan

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment :

- Marktrisico: deze beleggingen zijn toegespitst op kleine en middelgrote Amerikaanse en Canadese aandelen. Deze specifieke markt beïnvloedt in zekere mate de waarde van deze aandelen, al kan aangenomen worden dat een actief beheer mogelijk een even grote impact op de waarde kan hebben dan de markt.

- Wisselkoers- of valutarisico: deze beleggingen zijn gedenomineerd in US dollar. Er is dus een risico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)

- Rendementsrisico: de beheerder selecteert de aandelen op actieve wijze. Het rendement is dus afhankelijk van typisch beleggen in aandelen samen met een actief beheersrisico.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger horizon > 10 jaar

10.1.3. Financieel portefeuillebeheer

William Blair International Limited, 40 Bruton Street, London W1J 6QZ, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan William Blair Investment Management (WBIM), L.L.C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten.

10.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.610,67 op 31/12/2017 tot €5.282,88 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €4.646,75 tot €5.326,83 voor de institutionele klasse.

Het sterke rendement in het tweede trimester plaatst de Amerikaanse groeiaandelen bij de best renderende beleggingsstijlen voor de eerste 6 maanden van 2018. Na een robuust marktrendement in Januari, stak vrees voor inflatie de kop op, waardoor de volatiliteit in de markt steeg en de belangrijkste benchmarkten daalden. Hoewel de ondernemingen over het algemeen sterke financiële resultaten en cijfers konden voorleggen, wogen de handelsspanningen en verhoogde inflatoire druk op de rendementen van het eerste trimester.

In het tweede trimester veranderde dit en toonden de indexen van groeiaandelen positieve rendementen en verminderde de volatiliteit. De hoge aandelenkoersen en de dalende volatiliteit werden ondersteund door de gezondheid van de Amerikaanse economie. Met zijn werkloosheidscijfer van 3,8% (laagste cijfer sinds 2000) en kerninflatie juist boven de 2%, kondigde de Fed zijn 2e intrestverhoging van 2018 aan evenals de verwachting voor het einde van het jaar nog 2 renteverhogingen te zullen doorvoeren.

Gesteund door de sterke fundamentele achtergrond en een positieve impact van de belastinghervormingen, konden de Amerikaanse ondernemingen over het algemeen een robuuste winstgroei rapporteren. De P/E-ratio kromp wel, doordat de investeerders waakzaam werden voor de gevaren aan de horizon. De handelsspanningen tussen de VS en China in het bijzonder, hielden de beleggers bezig, wanneer meer en meer landen betrokken leken te geraken en de vrees groeide dat de importheffingen konden escaleren in een handelsoorlog.

Goede aandelenselectie en de investeringsstijl waren volgens de beheerder de belangrijkste factoren voor het goede rendement. Vanuit stijlperspectief leverde de voorkeur van de beheerder naar ondernemingen met een hogere en meer duurzame groei, tot de hogere blootstelling van het compartiment aan bedrijven met producten en diensten met een hoge toegevoegde waarde en een flexibele prijszetting. Deze bedrijven rendeerden zeer goed. Deze dynamiek was het duidelijkst tijdens het eerste trimester, waar investeerders de mogelijke inflatie gerelateerde kostendruk op de bedrijven onder de loep namen. De aandelenselectie was zeer goed over de sectoren heen, maar vooral in de sector van de gezondheidszorg en de industriële sector. De twee best renderende aandelen van het compartiment waren de gezondheidzorgholdings ABIOMED en Ligand Pharmaceuticals. Andere hoogrenderende aandelen waren Copart en CoStar Group in de sector van de industriële ondernemingen en Domino's Pizza in de sector van de cyclische consumptiegoederen. De IT-aandelenselectie woog op het resultaat met posities in Rogers Corporation Coherent en MaxLinear. Andere minder goed renderende aandelen waren LendingTree in de financiële sector en Middleby Corporation in de industriële sector.

10.1.5. Toekomstig beleid

Het valt af te wachten hoe lang deze expansie nog kan blijven duren gegeven de ongeziene fiscale stimuli op dit punt van de economische cyclus. Over het algemeen weerspiegelen de trends in ondernemingswinsten en toekomstvooruitzichten de sterke economie. Maar zodra de stijgende loonkosten, prijzen van grondstoffen en vrachtkosten beginnen te wegen op de marges van de gemiddelde onderneming, is de beheerder van de overtuiging dat de ondernemingen in het compartiment die over het algemeen sterke waarde proposities aan hun klanten aanbieden meer prijsflexibiliteit hebben en beter gepositioneerd zijn om aan deze druk te weerstaan. De focus van de beheerder blijft dan ook ondernemingen te identificeren met een duurzame groei, onafhankelijk van de economische achtergrond, waarvan de aandelen aantrekkelijke risico/rendementsmogelijkheden bieden.

10.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van

het compartiment en een nieuwe definitie.

10.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**73.929.861,85**	**61.244.135,34**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**73.115.009,35**	**59.766.758,07**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	73.115.009,35	59.766.758,07
IV.	**Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar**	**377.586,78**	**-18.335,15**
A.	Vorderingen		
a.	Te ontvangen bedragen	280.659,97	153.926,44
b.	Fiscale tegoeden	97.338,29	98.116,07
B.	Schulden		
a.	Te betalen bedragen (-)		-269.192,36
c.	Ontleningen (-)	-411,48	-1.185,30
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**637.162,95**	**1.666.478,14**
A.	Banktegoeden op zicht	637.162,95	1.666.478,14
VI.	**Overlopende rekeningen**	**-199.897,23**	**-170.765,72**
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-199.897,23	-170.765,72
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**73.929.861,85**	**61.244.135,34**
A.	Kapitaal	64.491.250,67	56.963.961,13
B.	Deelneming in het resultaat	309.320,59	136.842,16
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.129.290,59	4.143.332,05

10.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**9.317.895,71**	**4.294.632,41**
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a.Aandelen	7.739.419,87	8.012.958,34
D.	Andere effecten		13,71
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	1.578.475,84	-3.718.339,64
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**154.739,74**	**160.560,68**
A.	Dividenden	202.577,16	188.066,74
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-333,53
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-48.214,71	-27.458,22
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	377,29	285,69
III.	**Andere opbrengsten**		**1.895,32**
B.	Andere		1.895,32
IV.	**Exploitatiekosten**	**-343.344,86**	**-313.756,36**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.317,12	-16.928,81
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.642,58	-7.862,29
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-248.524,59	-229.743,00
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.397,85	-11.558,41
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,46	-2.828,12
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,78	-9.976,98
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-18.737,41	-17.354,22
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-23,43	-10,70
	Institutionele klasse	-3.663,35	-3.035,81
K.	Andere kosten (-)	-20.576,38	-14.367,11
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**-188.605,12**	**-151.300,36**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**9.129.290,59**	**4.143.332,05**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**9.129.290,59**	**4.143.332,05**

10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
ADTLM GLBL EDCT - REGISTERED	36.150	USD	48,10	1.489.285,26	2,04%	2,01%
ASPEN TECHNOLOGY	9.516	USD	92,74	755.868,13	1,03%	1,02%
BALL CORP	20.300	USD	35,55	618.102,01	0,85%	0,84%
BANK OF THE OZARKS	21.949	USD	45,04	846.715,74	1,16%	1,15%
BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	43.718	USD	43,73	1.637.435,78	2,24%	2,21%
BURLINGTON STORES INC	6.001	USD	150,53	773.697,51	1,06%	1,05%
CABLE ONE	659	USD	733,29	413.890,72	0,57%	0,56%
CAMBREX CORP	18.891	USD	52,30	846.215,84	1,16%	1,14%
CATALENT	30.178	USD	41,89	1.082.742,85	1,48%	1,46%
CBOE HOLDINGS INC	11.145	USD	104,07	993.413,69	1,36%	1,34%
CELANESE CORP-A-	11.749	USD	111,06	1.117.591,49	1,53%	1,51%
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	11.574	USD	112,26	1.112.840,77	1,52%	1,51%
COHERENT INC	4.204	USD	156,42	563.221,86	0,77%	0,76%
COPART INC	48.553	USD	56,56	2.352.068,59	3,22%	3,19%
COSTAR GROUP INC	6.899	USD	412,63	2.438.211,96	3,34%	3,31%
DEXCOM INC	15.555	USD	94,98	1.265.396,69	1,73%	1,71%
DIAMONDBACK ENERGY	4.830	USD	131,57	544.287,70	0,74%	0,74%
DOMINO PIZZA INC	6.001	USD	282,17	1.450.303,77	1,98%	1,96%
DONALDSON CO	14.060	USD	45,12	543.349,06	0,74%	0,73%
EAST WEST BANCORP INC	10.231	USD	65,20	571.334,16	0,78%	0,77%
ENCOMPASS HLTH	31.062	USD	67,72	1.801.651,87	2,46%	2,44%
ENCORE CAPITAL GROUP INC	23.641	USD	36,60	741.090,83	1,01%	1,00%
EURONET SERVICES	11.631	USD	83,77	834.507,19	1,14%	1,13%
EXACT SCIENCES CORP	17.576	USD	59,79	900.063,41	1,23%	1,22%
FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	16.705	USD	89,85	1.285.550,30	1,76%	1,74%
FLOOR & DECOR HOLDING INC	23.393	USD	49,33	988.374,54	1,35%	1,34%
FORTINET	11.533	USD	62,43	616.680,39	0,84%	0,83%
GENESEE&WYOMING -A-	12.002	USD	81,32	835.940,76	1,14%	1,13%
GLAUKOS	23.785	USD	40,64	827.906,64	1,13%	1,12%
GODADDY -A-	18.990	USD	70,60	1.148.296,86	1,57%	1,55%
GRAND CANYON EDUCATION INC	13.574	USD	111,61	1.297.583,95	1,77%	1,76%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	15.473	USD	88,78	1.176.560,27	1,61%	1,59%
HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	31.995	USD	43,19	1.183.558,78	1,62%	1,60%
HEICO -A-	24.786	USD	60,95	1.293.911,78	1,77%	1,75%
HEXCEL CORPORATION	25.634	USD	66,38	1.457.397,90	1,99%	1,97%
HILTON GRAND VACATIONS INC	33.495	USD	34,70	995.483,28	1,36%	1,35%
INSULET	11.485	USD	85,70	843.017,00	1,15%	1,14%
JONES LANG LASALLE INC	6.282	USD	165,99	893.108,80	1,22%	1,21%
J2 GLOBAL INC	13.957	USD	86,61	1.035.343,90	1,42%	1,40%
LENDINGTREE INC	2.915	USD	213,80	533.790,42	0,73%	0,72%
LIGAND PHARMACEUTICALS INC	9.928	USD	207,17	1.761.623,71	2,41%	2,38%
LIVE NATION	34.836	USD	48,57	1.449.175,21	1,98%	1,96%
MARTIN MARIETTA	7.334	USD	223,33	1.402.854,03	1,92%	1,90%
MAXLINEAR RG	23.217	USD	15,59	310.010,73	0,42%	0,42%
MIDDLEBY CORP	11.836	USD	104,42	1.058.554,34	1,45%	1,43%
NATIONAL INSTRUMENTS CORP	21.025	USD	41,98	755.967,20	1,03%	1,02%
NU SKIN ENTERPRISES	9.885	USD	78,19	661.991,48	0,91%	0,90%
PARSLEY ENERGY INC -A-	29.549	USD	30,28	766.342,96	1,05%	1,04%
PURE STORAGE -A-	67.303	USD	23,88	1.376.554,01	1,88%	1,86%
REPLIGEN CORP	15.839	USD	47,04	638.145,31	0,87%	0,86%
ROGERS CORP	11.860	USD	111,46	1.132.213,27	1,55%	1,53%
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	12.317	USD	83,97	885.836,57	1,21%	1,20%
SIX FLAGS	28.700	USD	70,05	1.721.926,26	2,36%	2,33%
TELEDYNE TECHNOLOGIES	7.156	USD	199,06	1.220.053,41	1,67%	1,65%
TELEFLEX INC	4.172	USD	268,21	958.393,32	1,31%	1,30%
TORO CO	9.376	USD	60,25	483.837,09	0,66%	0,65%
TRANSUNION	29.577	USD	71,64	1.814.822,73	2,48%	2,45%
TYLER TECHNOLOGIES INC	4.058	USD	222,10	771.942,79	1,06%	1,04%
UNIVERSAL ELECTRS	14.918	USD	33,05	422.285,90	0,58%	0,57%
VAIL RESORTS INC	4.944	USD	274,19	1.161.059,79	1,59%	1,57%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
VEEVA SYSTEMS -A-	18.432	USD	76,86	1.213.381,46	1,66%	1,64%
VIRTU FINANCL -A-	31.977	USD	26,55	727.154,60	0,99%	0,98%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	11.137	USD	99,29	947.105,25	1,30%	1,28%
WEX	6.601	USD	190,48	1.076.920,46	1,47%	1,46%
2U INC	9.177	USD	83,56	656.785,68	0,90%	0,89%
Verenigde Staten				**67.480.730,01**	**92,28%**	**91,27%**
COLLIERS INT GR WHEN ISSUD SUB VTG	9.250	USD	75,70	599.738,77	0,82%	0,81%
FIRSTSERVICE CORP WI	11.611	USD	76,04	756.199,25	1,03%	1,02%
NOVANTA	8.316	USD	62,30	443.738,43	0,61%	0,60%
RITCHIE BROTHERS AUCTIONEERS	27.634	USD	34,12	807.564,63	1,11%	1,10%
Canada				**2.607.241,08**	**3,57%**	**3,53%**
HORIZON PHARMA PLC	83.799	USD	16,56	1.188.567,03	1,63%	1,61%
Ierland				**1.188.567,03**	**1,63%**	**1,61%**
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	7.973	USD	103,77	708.627,65	0,97%	0,96%
Israël				**708.627,65**	**0,97%**	**0,96%**
AXALTA COATING SYSTEMS	27.205	USD	30,31	706.251,17	0,97%	0,96%
Bermuda-eilanden				**706.251,17**	**0,97%**	**0,96%**
BRIGHTSPHERE INVESTMENT	34.682	USD	14,26	423.592,41	0,58%	0,57%
Verenigd Koninkrijk				**423.592,41**	**0,58%**	**0,57%**
AANDELEN				**73.115.009,35**	**100,00%**	**98,90%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**73.115.009,35**	**100,00%**	**98,90%**
J.P. MORGAN		USD		637.113,03		0,86%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**637.162,95**		**0,86%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**637.162,95**		**0,86%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**377.586,78**		**0,51%**
ANDERE				**-199.897,23**		**-0,27%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**73.929.861,85**		**100,00%**

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

Per land	
Bermuda-eilanden	0,97%
Canada	3,57%
Ierland	1,63%
Israël	0,97%
Verenigd Koninkrijk	0,58%
Verenigde Staten	92,28%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
Andere	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Automobielindustrie	3,22%
Banken en financiële instellingen	4,71%
Biotechnologie	5,11%
Bouw en bouwmaterialen	4,38%
Bouw van machines en toestellen	3,70%
Chemie	2,69%
Distributie en detailhandel	1,06%
Diverse consumptiegoederen	2,11%
Diverse diensten	1,21%
Elektronica en halfgeleiders	4,22%
Elektrotechniek en elektronica	0,77%
Grafische kunst en uitgeverij	0,57%
Holdings en financiële maatschappijen	10,27%
Horeca	7,29%
Internet en Internetdiensten	15,37%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,98%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	1,77%
Petroleum	1,79%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	11,56%
Telecommunicatie	0,97%
Vastgoedmaatschappijen	7,14%
Verpakkingsindustrie	0,85%
Vervoer	1,14%
Volksgezondheids- en sociale diensten	6,12%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	24.657.115,31
Verkopen	20.169.795,42
Totaal 1	**44.826.910,73**
Inschrijvingen	3.685.849,46
Terugbetalingen	6.424,75
Totaal 2	**3.692.274,21**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	65.987.269,63
Omloopsnelheid	**62,34%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		614	13.356		2.309.999,38	54.609.089,15	4.088,80
2017	895	1.107	13.144	3.910.000,00	4.899.998,78	61.075.429,87	4.646,75
01.01.18 - 30.06.18	725		13.869	3.679.999,92		73.878.777,47	5.326,83

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016			5			21.713,88	4.061,40
2017	5		10	19.999,84		45.716,68	4.610,67
01.01.18 - 30.06.18	1	1	10	5.849,54	6.424,75	51.084,38	5.282,88

10.4.5. Rendementen

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

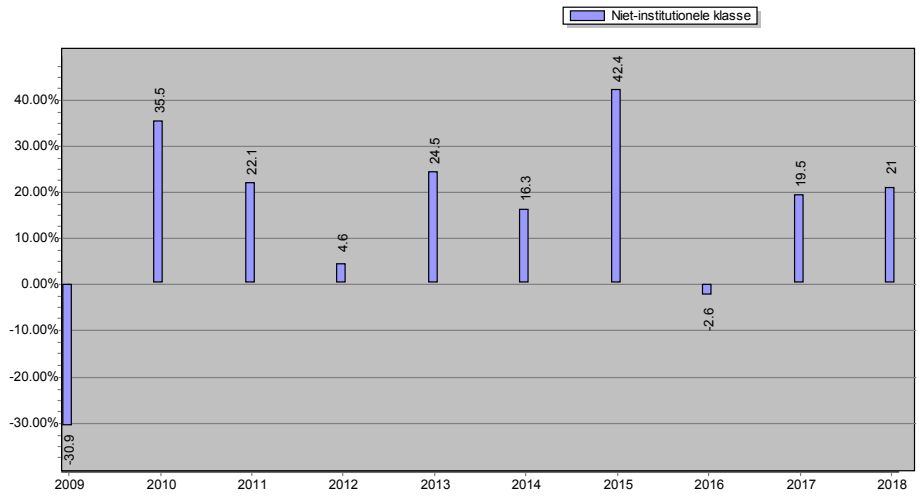
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
21,03% (in EUR)	12,11% (in EUR)	18,47% (in EUR)	13,27% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

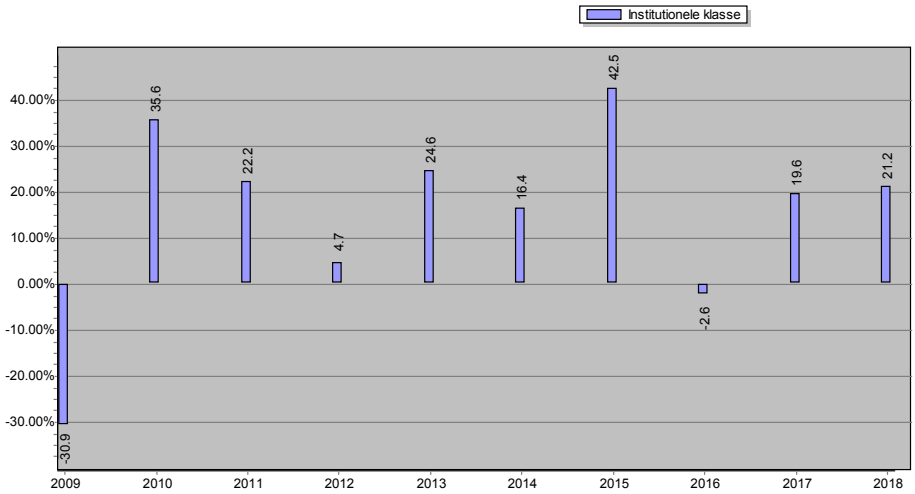
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
21,17% (in EUR)	12,19% (in EUR)	18,56% (in EUR)	13,35% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

10.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 1,10%
- Institutionele klasse : 0,98%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements
Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements
Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan William Blair International, Limited, gevestigd te 40 Bruton Street, London W1J 6QZ in het Verenigd Koninkrijk (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Amerikaanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan William Blair & Company,C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten, die gereguleerd is door de US Securities and Exchange Commission. De beheerder kan de vergoeding voor de subdelegatie ten laste van de Amonis portefeuille niet afzonderen. Deze vergoeding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

10.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen over de “William Blair Russell Commission Recapture Payment”.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.2018

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1. BEHEERVERSLAG

11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.214,42 eur op 28 december 2007

11.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten genoteerd in Euro en uitgegeven door een (of meerdere) Europese overhe(i)d(en) of een supranationale organisatie en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal. De samenstelling van de portefeuille beoogt een afspiegeling te zijn van de brede Europese obligatiemarkt.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid (Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland) of een openbare entiteit die over de waarborg van een overheid (of overheden) beschikt • Devies waarin de obligaties genoteerd staan : Euro • Derivaten zijn niet toegestaan.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk : • Cash : gemiddeld max. 5% op jaarbasis • voor de obligaties in portefeuille : geen beperking wat betreft looptijd • gemiddeld minimum A- rating • Andere beleggingsvormen : niet toegestaan.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van overheden die betrokken zijn in een activiteit van de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Fiscaliteit

Indien de belegger-natuurlijke persoon bij de inkoop door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment een meerwaarde realiseert, zal hij een roerende voorheffing moeten betalen van 30% op de inkomsten die voortkomen van interesten, meer -en minderwaarden van het rendement van de investeringen in vastrentende effecten (programmawet van 25 december 2016).

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt meer dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : het risico dat de hele markt van Europese obligaties daalt.

- Concentratierisico : risico voor het rendement door een niet gespreide portefeuille. Europese overheidsobligaties die voldoen aan de gestelde rating vereisten, zijn niet steeds in grote verscheidenheid beschikbaar op de markt, wat maakt dat posities in de langere looptijden zich mogelijk concentreren in obligaties van slechts een paar uitgevers.

- Inflatierisico : risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de lange termijn rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.

- Risico afhankelijk van externe factoren : Mogelijk kunnen wijzigende belastingregimes een impact op het rendement hebben.

Risicoprofiel van het type belegger

Defensieve belegger, horizon < 10 jaar

11.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Anphiko Asset Management S.A., Rue de la Gare 100, L-8325 Capellen, Luxemburg ingeschreven in het Registre de Commerce et de Sociétés van Luxemburg onder het Ondernemingsnummer B-139179.

11.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.375,52 op 31/12/2017 tot €4.394,74 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €4.412,99 tot €4.434,19 voor de institutionele klasse.

Het eerste halfjaar van 2018 had alle ingrediënten om de Europese obligatiemarkten koud en warm te laten blazen. De euforie op de aandelenmarkten in het begin van het jaar koelde sterk af door het handelsdispuut van de Amerikaanse president Trump met de rest van de wereld en door centrale banken (vooral de Amerikaanse Federal reserve) die zich minder flexibel opstelden bij een relatief stevige economische groei en een oplopende inflatie.

De US dollar nam eerst een duik van 1,20 tot 1,26 tegenover de euro om vanaf half april aan te trekken tot 1,17 eind juni. De olieprijs nam toe van 60 USD per vat tot 74 USD wat de inflatie in de VS aanzwengelde tot 2,8% maar de kerninflatie blijft met 2,2% meer gematigd. De groei in de VS wordt verwacht op 2,9% uit te komen in 2018 en te dalen naar 2,4% in 2019. De Fed onder leiding van de nieuwe president Powell verhoogde tweemaal de rente met 0,25% tot 2%. Twee nieuwe renteverstrakkingen van 0,25% worden verwacht in de tweede jaarhelft en nog eens twee in 2019 om uiteindelijk te landen op 3%. De Amerikaanse rentecurve (30-2 jaar) vervlakte met 40bp tot 0,46%. Het rendement van de 10-jarige “treasury note” steeg met 46bp tot 2,86%.

Na het eerste kwartaal deed de sterke stijging van de olieprijzen de inflatie stijgen tot 2% maar de kerninflatie bleef rond de 1% schommelen in de eurozone en dus ver van het doel van net onder 2% dat de Europese Centrale Bank (ECB) zich stelt. Het elan achter de economische groei in Europa lijkt ook te verzwakken zoals de cijfers van industriële productie en sentiment aangeven. Voor dit jaar voorzien analisten een groei van 2,2% in de eurozone om volgend jaar af te zwakken richting 1,9%. In juni verduidelijkte de ECB haar toekomstige monetaire politiek door aan te geven dat ze tegen het eind van het jaar zal stoppen met verdere aankopen op de obligatiemarkten en dat een eventuele renteverhoging ten vroegste na de zomer van 2019 zou kunnen gebeuren. De Duitse rentecurves vervlakten met 20bp tot 1,68%. De 10-jarige Duitse rente daalde middels de nodige volatiliteit van 0,43% over een piek van 0,77% naar 0,30% gedurende de eerste 6 maanden. De kredietspreads lopen sinds februari op maar blijven in het algemeen nog laag.

In Italië zorgde het resultaat van de verkiezingen en de regeringsvorming voor de nodige animo. De markten reageerden onthutst op de feiten en de Italiaanse staatsobligaties gleden zwaar onderuit om zich in juni toch wat te herstellen. Het politiek risico in Italië is niet voorbij, de financiële markten kijken reikhalzend uit hoe de nieuwe regeringscoalitie haar afgesproken agenda gaat implementeren en financieren. Ook de Brexit onderhandelingen verlopen niet vlot en verzwakt duidelijk de huidige interne politiek in het Verenigd Koninkrijk. En dit terwijl de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld verder woedt.

11.1.5. Toekomstig beleid

We verwachten bijgevolg dat de Europese staatsobligatiemarkten voor de tweede helft van dit jaar voornamelijk door politieke factoren zal geleid worden, hetgeen in het voordeel is van de kern-Europese landen (Duitsland, België, Frankrijk...). De recente uitspraken van de ECB hebben ervoor gezorgd dat de nervositeit omtrent haar monetaire politiek uit de wereld is en bijgevolg de huidige niveaus meer dan ondersteunt. De voorkeur wordt bijgevolg gegeven aan staatsobligaties uit deze kern-Europese landen.

11.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 2
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 1

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

11.2. BALANS

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
	TOTAAL NETTO-ACTIEF	**45.871.039,42**	**45.139.157,01**
II.	**Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**	**45.781.478,45**	**44.435.435,97**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	45.781.478,45	44.435.435,97
V.	**Deposito's en liquide middelen**	**43.812,33**	**220.277,11**
A.	Banktegoeden op zicht	43.812,33	220.277,11
VI.	**Overlopende rekeningen**	**45.748,64**	**483.443,93**
B.	Verkregen opbrengsten	212.082,82	648.974,22
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-166.334,18	-165.530,29
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**45.871.039,42**	**45.139.157,01**
A.	Kapitaal	45.651.984,24	45.586.659,05
B.	Deelneming in het resultaat	-14.064,67	335,74
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	233.119,85	-447.837,78

11.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-101.377,00**	**-953.070,30**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a.Obligaties	-101.377,00	-953.070,31
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen		0,01
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**407.458,57**	**567.888,60**
B.	Intresten		
	a.Effecten/geldmarktinstrumenten	407.458,57	570.440,59
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-2.551,99
III.	**Andere opbrengsten**		**201,13**
B.	Andere		201,13
IV.	**Exploitatiekosten**	**-72.961,72**	**-62.857,21**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.387,12	-248,75
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.979,25	-3.606,59
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-10.813,14	-11.446,15
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.737,50	-9.251,46
E.	Administratiekosten (-)	-90,90	-90,90
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,46	-2.828,14
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,76	-9.976,90
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.192,56	-13.831,17
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-324,38	-324,32
	Institutionele klasse	-2.239,58	-2.203,33
K.	Andere kosten (-)	-18.826,07	-9.049,50
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**334.496,85**	**505.232,52**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**233.119,85**	**-447.837,78**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**233.119,85**	**-447.837,78**

11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
FRANCE FUNGIBLE T-BILL 0.00 16-22 25/05U	4.239.000	EUR	101,27%	4.292.750,52	9,38%	9,36%
FRANCE GOVT 0.50 13-19 25/11A	4.200.000	EUR	101,54%	4.264.512,00	9,31%	9,30%
FRANCE (GOVT OF) 0.00 18-21 25/02A	1.257.000	EUR	101,27%	1.272.976,47	2,78%	2,78%
FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	4.281.000	EUR	101,36%	4.339.264,41	9,47%	9,45%
FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	1.528.000	EUR	105,63%	1.613.995,84	3,53%	3,52%
Frankrijk				**15.783.499,24**	**34,47%**	**34,41%**
ALLEMAGNE 176 0.00 17-22 07/10U	4.259.000	EUR	101,71%	4.331.914,08	9,45%	9,44%
BRD 0.00 17-22 08/04A	4.243.000	EUR	101,81%	4.319.755,87	9,44%	9,42%
BRD 6.25 00-30 04/01A	2.567.000	EUR	166,33%	4.269.562,75	9,33%	9,31%
BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	581.000	EUR	108,70%	631.564,43	1,38%	1,38%
GERMANY 0.00 17-19 13/09U	455.000	EUR	100,85%	458.876,60	1,00%	1,00%
Duitsland				**14.011.673,73**	**30,60%**	**30,55%**
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	408.000	EUR	109,69%	447.531,12	0,98%	0,98%
BELGIUM KINGDOM 64 4.50 11-26 28/03A	3.283.000	EUR	132,03%	4.334.413,58	9,47%	9,44%
België				**4.781.944,70**	**10,45%**	**10,42%**
NETHERLANDS GOVT 0.25 15-25 15/07A	3.198.000	EUR	101,13%	3.233.977,50	7,06%	7,05%
ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	1.476.000	EUR	102,88%	1.518.508,80	3,32%	3,31%
Nederland				**4.752.486,30**	**10,38%**	**10,36%**
AUSTRIA (REP OF) 0.00 16-23 15/07U	3.314.000	EUR	100,67%	3.336.137,52	7,29%	7,27%
Oostenrijk				**3.336.137,52**	**7,29%**	**7,27%**
IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A	1.008.000	EUR	112,77%	1.136.701,44	2,49%	2,48%
IRISH TSY 3.40 14-24 18/03A	406.000	EUR	118,78%	482.263,04	1,05%	1,05%
Ierland				**1.618.964,48**	**3,54%**	**3,53%**
FINNISH GOVT 0.875 15-25 15/09A	1.428.000	EUR	104,82%	1.496.772,48	3,27%	3,26%
Finland				**1.496.772,48**	**3,27%**	**3,26%**
OBLIGATIES				**45.781.478,45**	**100,00%**	**99,80%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**45.781.478,45**	**100,00%**	**99,80%**
J.P. MORGAN		EUR		43.762,41		0,10%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
Banktegoeden op zicht				**43.812,33**		**0,10%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**43.812,33**		**0,10%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**0,00**		**0,00%**
ANDERE				**45.748,64**		**0,10%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**45.871.039,42**		**100,00%**

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

Per land	
België	10,45%
Duitsland	30,60%
Finland	3,27%
Frankrijk	34,47%
Ierland	3,54%
Nederland	10,38%
Oostenrijk	7,29%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Landen en centrale overheid	100,00%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	119.512.248,06
Verkopen	115.910.546,20
Totaal 1	**235.422.794,26**
Inschrijvingen	2.685.505,37
Terugbetalingen	
Totaal 2	**2.685.505,37**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	43.654.478,00
Omloopsnelheid	**533,13%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	**Evolutie van het aantal aandelen in omloop**			**Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)**		**Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)**	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	2.428	103	10.287	10.772.521,93	460.000,00	45.734.728,96	4.446,01
2017	92	805	9.574	408.202,82	3.559.998,85	42.248.336,23	4.412,99
01.01.18 - 30.06.18	611		10.185	2.685.505,37		45.163.868,82	4.434,19

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	16	29	164	69.999,86	124.685,05	723.131,95	4.411,68
2017		3	161		13.132,38	704.077,97	4.375,52
01.01.18 - 30.06.18			161			707.170,60	4.394,74

11.4.5. Rendementen

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

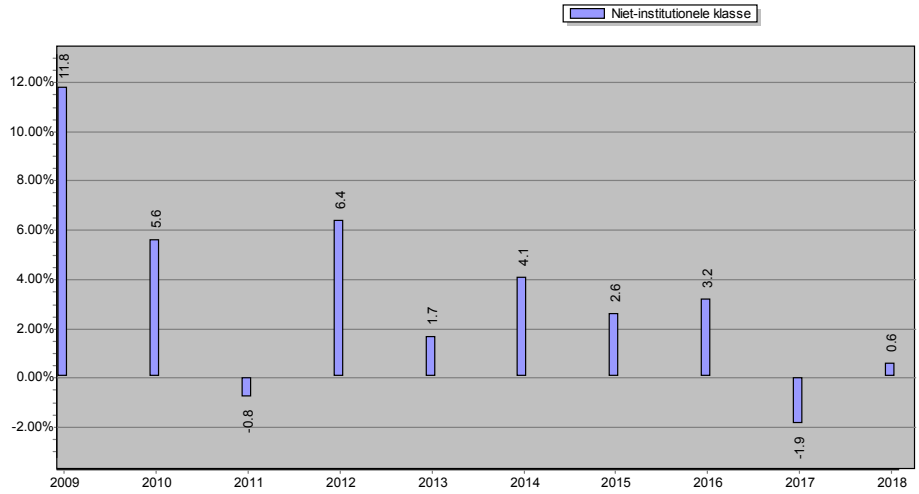
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,64% (in EUR)	0,65% (in EUR)	1,73% (in EUR)	3,28% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

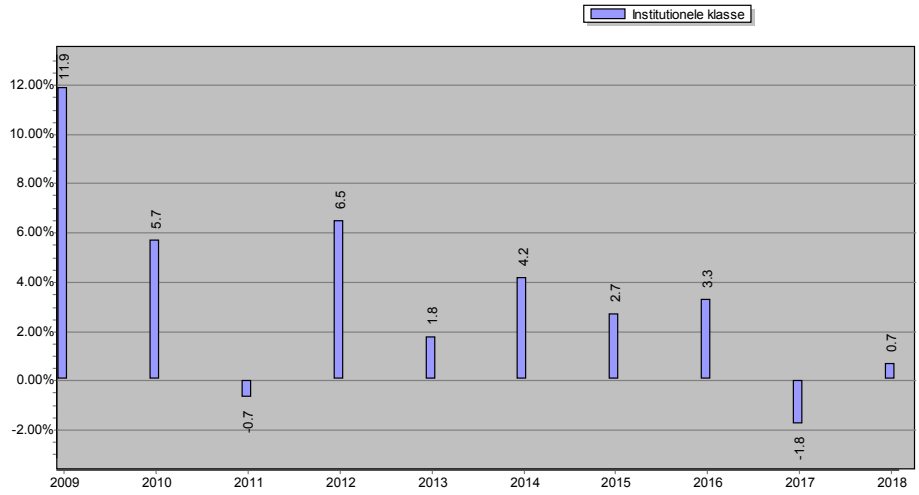
P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,72% (in EUR)	0,73% (in EUR)	1,81% (in EUR)	3,36% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

11.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Niet-institutionele klasse : 0,38%
- Institutionele klasse : 0,30%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing arrangements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

11.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.

12. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1. BEHEERVERSLAG

12.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 1.141,97 eur op 17 juli 2017
Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.000,00 eur op 09 augustus 2013

12.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overhe(i)d(en) van zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten en Frontier Markets en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid (van zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten en Frontier Markets) en supranationals met een vorm van blootstelling aan deze markten. Supranationals zijn effecten uitgegeven door organisaties of instellingen waarin meerdere landen participeren • Derivaten zijn niet toegestaan, behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen (zowel deliverable als non-deliverable). De spot- en termijnovereenkomsten hebben tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken, alsook het innemen van bepaalde posities in vreemde valuta, als alternatief voor vastrentende effecten van een bepaald land. De derivaten in het compartiment hebben een beperkte impact op het risicoprofiel van het compartiment.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: max. 20% van de NIW • Totale blootstelling aan termijncontracten beperkt tot 40% van de NIW • Voor het merendeel van de obligaties gelden de volgende ratingvereisten: minimumrating BBB-/Baa3 per effect, waarbij minimum 1 ratingagentschap een rating moet toekennen • Maximale blootstelling aan emerging markets en Frontier Markets is 100% (geen hefboomwerking)

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van overheden die betrokken zijn in een activiteit van de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

Fiscaliteit

Indien de belegger-natuurlijke persoon bij de inkoop door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment een meerwaarde realiseert, zal hij een roerende voorheffing moeten betalen van 30% op de inkomsten die voortkomen van interesten, meer -en minderwaarden van het rendement van de investeringen in vastrentende effecten (programmawet van 25 december 2016).

Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt meer dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 - Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment :

- Marktrisico : Het risico dat de hele markt van Emerging Markets obligaties daalt. Dit compartiment belegd in obligaties van overheden van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.

- Afwikkelingsrisico: Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.

- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.

- Kredietrisico: dit fonds kan in belangrijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid, waardoor een verhoogd risico bestaat dat de emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen.

- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.

- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in overheidsobligaties van bepaalde landen. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type overheidsobligaties belegt (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).

- Inflatierisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de lange termijn rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.

- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Flexibiliteitrisico: deze beleggingen worden als minder flexibel beschouwd door samenspel van concentratierisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.

- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving). Markten in economische ontwikkeling kennen soms een politieke instabiliteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar

12.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S, Kokholm 3A, 6000 Kolding, Denemarken, ingeschreven als beheersmaatschappij bij de Deense toezichthouder Finanstilsynet onder nummer 8193.

12.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €1.118,30 op 31/12/2017 tot €1.062,14 op 30/06/2018 voor de niet-institutionele klasse en van €1.119,27 tot €1.063,48 voor de institutionele klasse.

De relatief hogere blootstelling aan obligaties in Turkije, Brazilië, Argentinië en Uruguay wogen allen op het rendement van het compartiment terwijl de trading strategieën in Hongarije en Indonesië een positieve bijdrage leverden.

De beheerder startte het jaar met een geringe blootstelling aan Oost-Europa en een hogere blootstelling aan Latijns America. Dit rendeerde goed, met de uitzondering van Argentinië waar de daling van de munt de carry zo goed als volledig deed vervliegen. Het eerste trimester rendeerde de investeringen in Zuid-Afrika goed en bracht deze investering bij aan het relatieve rendement van het compartiment. De blootstelling aan Turkse overheidsobligaties drukte echter sterk op het rendement als gevolg van de verslechterende fundamenten en de onzekere (geo)politieke situatie. Gedurende het eerste trimester werd de blootstelling aan Indonesië opgetrokken vanwege aantrekkelijke reële koersen na een aanzienlijke uitverkoop van 5%.

In Latijns-Amerika werd het gewicht in Colombia verminderd doordat de olieprijzen stegen tot het bovenste gedeelte van de comfort zone van de beheerder (55-65 USD per vat). De blootstelling aan Mexico werd ook getrimd, bezorgd om een stijgende volatiliteit in de aanloop van de algemene verkiezingen in juli.

Gedurende het tweede trimester was de beperkte blootstelling aan Thailand en de relatief hoge blootstelling aan Zuid-Afrika een rem op het relatieve rendement compartiment.

12.1.5. Toekomstig beleid

Op de drempel van het tweede semester biedt de wereldwijde achtergrond zich minder ondersteunend aan dan voor het eerste semester omdat de spanningen op de wereldhandelsmarkt blijven stijgen. Toch gelooft de beheerder dat er lichtpuntjes zijn. De Amerikaanse overheid ondersteunt vrije handel en de sterkte van de USD heeft de munten van de groeilanden de eerste jaarhelft van 2018 sterk doen dalen, als gevolg van een desinvestering van ongeveer 10,5% ten opzichte van het hoogste punt eind januari. De munten van de groeilanden hebben met andere woorden aanzienlijke aanpassingen ondergaan doordat lokale bankiers voorzichtiger en zelfs agressiever zijn geworden ter ondersteuning van hun lokale munt en de macro-economische stabiliteit.

Bovendien gaf de Fed voorzitter Powell in juni aan iet immuun te zijn voor de veranderingen in het handelsbeleid. Een sterkere USD zal de VS geen voordeel doen met betrekking tot buitenlandse transacties.

De beheerder gaat uit van een EUR/USD-wisselkoers van 1,23 tegen het einde van 2018 en eenmaal dit keerpunt sterk ingeburgerd is, zou dit de bezorgdheid over de USD-schuldgraad van de groeilanden en de mogelijke roll-over risico's moeten verlichten.

12.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend in overeenstemming met de bepalingen van Verordening 583/2010, kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 4
Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 4

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

12.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	**46.332.392,28**	**49.646.818,99**
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	**43.960.028,12**	**45.651.342,88**
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	43.960.028,12	45.651.342,88
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	**-38.510,53**	**185.236,63**
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		185.236,63
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-38.510,53	
V. Deposito's en liquide middelen	**1.691.489,12**	**3.205.749,28**
A. Banktegoeden op zicht	1.691.489,12	3.205.749,28
VI. Overlopende rekeningen	**719.385,57**	**604.490,20**
B. Verkregen opbrengsten	817.671,63	740.396,53
C. Toe te rekenen kosten (-)	-98.286,06	-135.906,33
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**46.332.392,28**	**49.646.818,99**
A. Kapitaal	48.763.394,88	49.125.288,33
B. Deelneming in het resultaat	-33.964,59	83.033,25
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.397.038,01	438.497,41

12.3. RESULTATENREKENING

		Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
	AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I.	**Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**	**-3.654.057,60**	**-1.046.784,66**
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a.Obligaties	-1.762.358,63	862.422,85
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	a.Financiële derivaten		
	ii. Termijncontracten		226.079,41
	b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.891.698,97	-2.135.286,92
II.	**Opbrengsten en kosten van beleggingen**	**1.420.791,39**	**1.649.047,20**
B.	Intresten		
	a.Effecten/geldmarktinstrumenten	1.441.229,65	1.700.650,24
	b.Deposito's en liquide middelen	15.409,46	15.081,80
C.	Intresten in gevolge ontleningen (-)		-143,48
E.	Roerende voorheffingen (-)		
	b.Van buitenlandse oorsprong	-35.847,72	-66.541,36
III.	**Andere opbrengsten**		**119,30**
B.	Andere		119,30
IV.	**Exploitatiekosten**	**-163.771,80**	**-163.884,43**
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-294,57	-212,72
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.411,63	-17.465,59
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a.Financieel beheer	-84.079,07	-90.057,01
	b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.337,93	-10.052,47
E.	Administratiekosten (-)	-90,91	-90,91
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.121,42	-2.828,08
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.249,74	-9.977,04
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.930,04	-14.902,50
J.	Taksen		
	Niet-institutionele klasse	-8,53	
	Institutionele klasse	-2.296,53	-2.461,89
K.	Andere kosten (-)	-21.951,43	-15.836,22
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) Subtotaal II + III + IV	**1.257.019,59**	**1.485.282,07**
V.	**Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**	**-2.397.038,01**	**438.497,41**
VII.	**Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**	**-2.397.038,01**	**438.497,41**

12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT						
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	480.000	MXN	112,25	2.347.725,95	5,35%	5,07%
MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S	192.000	MXN	96,86	810.323,74	1,84%	1,75%
MEXICAN BONOS 8.50 08-18 13/12S	20.000	MXN	100,28	87.390,98	0,20%	0,19%
MEXICAN BONOS 10.00 06-36 20/11S	270.000	MXN	122,97	1.446.742,24	3,29%	3,12%
Mexico				**4.692.182,91**	**10,68%**	**10,13%**
POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	1.000.000	PLN	95,73%	218.999,14	0,50%	0,47%
POLAND GOV BOND 2.50 16-27 25/07A	4.250.000	PLN	94,69%	920.634,83	2,09%	1,99%
POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	10.750.000	PLN	108,05%	2.657.146,69	6,05%	5,74%
POLOGNE 3.25 13-19 25/07A	2.325.000	PLN	101,98%	542.389,19	1,23%	1,17%
Polen				**4.339.169,85**	**9,87%**	**9,37%**
INDONESIA FR0054 9.50 10-31 15/07S	11.084.000.000	IDR	110,08%	728.604,37	1,66%	1,57%
INDONESIA FR0068 8.375 13-34 15/03S	36.000.000.000	IDR	100,18%	2.153.604,90	4,89%	4,65%
INDONESIE 7.875 13-19 15/04S	24.000.000.000	IDR	100,53%	1.440.810,03	3,28%	3,11%
Indonesië				**4.323.019,30**	**9,83%**	**9,33%**
TURKEY 9.00 14-24 24/07S	1.275.000	TRY	72,24%	172.193,83	0,39%	0,37%
TURKEY 10.40 14-19 27/03S	5.200.000	TRY	94,86%	922.180,33	2,10%	1,99%
TURKEY(REP.OF) 8.80 13-18 14/11S	2.000.000	TRY	96,99%	362.652,95	0,82%	0,78%
TURQUIE 10.50 17-27 11/08S	4.200.000	TRY	73,95%	580.638,47	1,32%	1,25%
TURQUIE (REPU OF) 10.6 16-26 11/02S	4.000.000	TRY	76,30%	570.570,70	1,30%	1,23%
TURQUIE (REPU OF) 7.10 13-23 08/03A	2.700.000	TRY	69,40%	350.324,84	0,80%	0,76%
TURQUIE (REPU OF) 9.40 15-20 08/07S	5.980.000	TRY	85,86%	959.930,46	2,18%	2,08%
Turkije				**3.918.491,58**	**8,91%**	**8,46%**
SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	26.000.000	ZAR	82,92%	1.347.157,67	3,07%	2,90%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	21.000.000	ZAR	94,52%	1.240.378,82	2,82%	2,68%
SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	14.000.000	ZAR	91,01%	796.185,64	1,81%	1,72%
Zuid-Afrika				**3.383.722,13**	**7,70%**	**7,30%**
BRASIL 10 18-29 05/01S	1.500	BRL	905,72	286.338,47	0,65%	0,62%
BRAZIL -DY- 0.00 10-17 28/04S	750	BRL	1.016,22	169.669,42	0,39%	0,37%
BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	12.750	BRL	945,75	2.684.364,54	6,10%	5,79%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.250	BRL	920,40	242.283,53	0,55%	0,52%
Brazilië				**3.382.655,96**	**7,69%**	**7,30%**
COLOMBIE (REP OF) 4.375 12-23 21/03A	5.500.000.000	COP	94,75%	1.519.649,01	3,45%	3,28%
TITULOS DE TESORER 5.00 12-18 21/11A	5.000.000.000	COP	100,30%	1.462.417,23	3,33%	3,16%
Colombië				**2.982.066,24**	**6,78%**	**6,44%**
MINISTRY FIN.THAILAND 3.875 09-19 13/06S	75.000.000	THB	102,16%	1.984.540,79	4,51%	4,28%
THAILAND GOVT 2.55 15-20 26/06S	30.000.000	THB	101,67%	789.977,73	1,80%	1,71%
Thailand				**2.774.518,52**	**6,31%**	**5,99%**
CHILI 4.50 16-21 01/03S	100.000.000	CLP	103,64%	136.349,48	0,31%	0,29%
CHILI 5.50 10-20 05/08S	1.450.000.000	CLP	103,92%	1.982.427,69	4,51%	4,28%
Chili				**2.118.777,17**	**4,82%**	**4,57%**
MALAISIE S 0112 3.418 12-22 15/08S	500.000	MYR	98,42%	104.522,09	0,24%	0,23%
MALAYSIA GOVERNMEN 3.80 16-23 17/08S	3.000.000	MYR	99,09%	631.395,50	1,44%	1,36%
MALAYSIA S 11/0005 3.58 11-18 28/09S	6.500.000	MYR	100,06%	1.381.498,51	3,14%	2,98%
Maleisië				**2.117.416,10**	**4,82%**	**4,57%**
PEROU (REP OF) 6.95 08-31 12/08S	3.000.000	PEN	119,38%	936.755,04	2,13%	2,02%
PERU (REP OF) REGS 6.95 08-31 12/08S	4.100.000	PEN	109,81%	1.177.613,64	2,68%	2,54%
Peru				**2.114.368,68**	**4,81%**	**4,56%**
HONGRIE 3.00 16-27 27/10A	263.000.000	HUF	95,13%	760.172,89	1,73%	1,64%
HUNGARY -A- 6.50 08-19 24/06A	267.500.000	HUF	105,72%	859.226,66	1,95%	1,85%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
HUNGARY -B- 5.50 13-25 24/06A	135.000.000	HUF	115,83%	475.126,16	1,08%	1,03%
Hongarije				**2.094.525,71**	**4,76%**	**4,52%**
REPUBLIQUE TCHEQUE 0.45 15-23 25/10A	20.000.000	CZK	94,48%	726.350,19	1,65%	1,57%
TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	27.000.000	CZK	99,24%	1.029.995,77	2,35%	2,22%
Tsjechië				**1.756.345,96**	**4,00%**	**3,79%**
REPUBLICA ORIENT U 8.500 17-28 15/03S	42.234.000	UYU	86,42%	998.578,67	2,27%	2,16%
Uruguay				**998.578,67**	**2,27%**	**2,16%**
PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S	58.000.000	PHP	99,37%	926.640,40	2,11%	2,00%
Filippijnen				**926.640,40**	**2,11%**	**2,00%**
BONOS ARG AJUSTE 3.75 18-19 08/02A	23.000.000	ARS	108,81%	742.984,17	1,69%	1,60%
Argentinië				**742.984,17**	**1,69%**	**1,60%**
REPUBLICA ORIENT U 9.875 17-22 20/06S	26.121.000	UYU	98,73%	705.614,29	1,61%	1,52%
Luxemburg				**705.614,29**	**1,61%**	**1,52%**
INTL FINANCE CORP 7.50 17-22 09/05A	2.700.000	BRL	97,99%	588.950,48	1,34%	1,27%
Verenigde Staten				**588.950,48**	**1,34%**	**1,27%**
OBLIGATIES				**43.960.028,12**	**100,00%**	**94,88%**
TOTAAL PORTEFEUILLE				**43.960.028,12**	**100,00%**	**94,88%**
J.P. MORGAN		USD		1.622.161,26		3,51%
J.P. MORGAN		HUF		39.361,41		0,08%
J.P. MORGAN		EUR		23.492,20		0,05%
J.P. MORGAN		BRL		3.877,79		0,01%
J.P. MORGAN		IDR		1.608,61		0,00%
J.P. MORGAN		ZAR		710,77		0,00%
J.P. MORGAN		MXN		95,33		0,00%
J.P. MORGAN		TRY		70,82		0,00%
J.P. MORGAN		PLN		55,45		0,00%
BNP Paribas Fortis		EUR		49,92		0,00%
J.P. MORGAN		RON		5,56		0,00%
Banktegoeden op zicht				**1.691.489,12**		**3,65%**
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				**1.691.489,12**		**3,65%**
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				**-38.510,53**		**-0,08%**
ANDERE				**719.385,57**		**1,55%**
TOTAAL NETTO-ACTIEF				**46.332.392,28**		**100,00%**

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

Per land	
Argentinië	1,69%
Brazilië	7,69%
Chili	4,82%
Colombië	6,78%
Filippijnen	2,11%
Hongarije	4,76%
Indonesië	9,83%
Luxemburg	1,61%
Maleisië	4,82%
Mexico	10,68%
Peru	4,81%
Polen	9,87%
Thailand	6,31%
Tsjechië	4,00%
Turkije	8,91%
Uruguay	2,27%
Verenigde Staten	1,34%
Zuid-Afrika	7,70%
TOTAAL	**100,00%**

Per munt	
ARS	1,69%
BRL	9,03%
CLP	4,82%
COP	6,78%
CZK	4,00%
HUF	4,76%
IDR	9,83%
MXN	10,68%
MYR	4,82%
PEN	4,81%
PHP	2,11%
PLN	9,87%
THB	6,31%
TRY	8,91%
UYU	3,88%
ZAR	7,70%
TOTAAL	**100,00%**

Per sector	
Landen en centrale overheid	97,05%
Supranationaal	1,34%
Volksgezondheids- en sociale diensten	1,61%
TOTAAL	**100,00%**

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	12.786.830,36
Verkopen	8.996.549,78
Totaal 1	**21.783.380,14**
Inschrijvingen	2.519.999,97
Terugbetalingen	
Totaal 2	**2.519.999,97**
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	46.641.647,02
Omloopsnelheid	**41,30%**

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016		908	41.942		1.019.999,82	47.110.321,59	1.123,24
2017	2.803	3.477	41.268	3.267.999,90	3.939.999,59	46.189.844,98	1.119,27
01.01.18 - 30.06.18	2.281		43.549	2.519.999,97		46.313.790,55	1.063,48

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
17.07.17 - 31.12.17	18		18	20.000,00		19.585,34	1.118,30
01.01.18 - 30.06.18			18			18.601,73	1.062,14

12.4.5. Rendementen

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

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

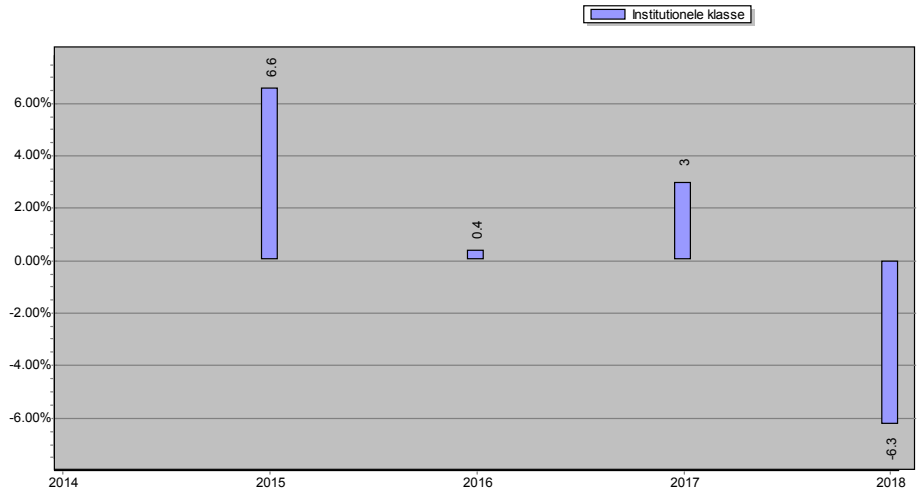
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Omdat de "Niet-institutionele klasse" nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-6,31% (in EUR)	-1,04% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ([(NIW t+n) / (NIW t)] ^ (1/n)) - 1

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,69%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

* Omdat de "Niet-Institutionele klasse" nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

Bestaan van commission sharing arrangements
Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements
Er zijn geen fee sharing agreements.

12.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen :

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
HU0000402433	HUNGARY -A- 6.50 08-19 24/06A	24.06.19
TH062303T609	MINISTRY FIN.THAILAND 3.875 09-19 13/06S	13.06.19
MYBMK1100058	MALAYSIA S 11/0005 3.58 11-18 28/09S	28.09.18
IDG000010901	INDONESIE 7.875 13-19 15/04S	15.04.19
TRT141118T19	TURKEY(REP.OF) 8.80 13-18 14/11S	14.11.18
TRT270319T13	TURKEY 10.40 14-19 27/03S	27.03.19
PL0000108148	POLOGNE 3.25 13-19 25/07A	25.07.19
COL17CT02922	TITULOS DE TESORER 5.00 12-18 21/11A	21.11.18
CZ0001004717	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	17.07.19
ARARGE3205M7	BONOS ARG AJUSTE 3.75 18-19 08/02A	08.02.19
MX0MGO0000G1	MEXICAN BONOS 8.50 08-18 13/12S	13.12.18

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.18

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.18 zijn de landen van oorsprong van het effect.